CDIC

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

Including

Cameco Corporation
Ginn Publishing Canada Inc.
Nordion International Inc.
Theratronics International Limited

ANNUAL REPORT
1990

92-06963/

CDIC

The Canada Development Investment Corporation is a federal crown corporation which is responsible for the divestiture of corporate interests of the Crown. It also manages federal shares in mixed ownership enterprises for which divestiture is the ultimate objective, but which may require commercial strengthening before the federal shares can be sold. In certain cases where the divestiture is in stages, the CDIC manages remaining federal corporate interests directly or on behalf of the Government, and the management of such interests is governed by the Board of Directors of CDIC by commercial decisions.

Contents

Report to the Ministers	3
Directors and Management	4
Financial Statements	
Canada Development Investment Corporation	5
Cameco Corporation	17
Ginn Publishing Canada Inc.	29
Nordion International Inc.	38
Theratronics International Limited	49

Corporate Office

Scotia Plaza
P.O. Box 320
Suite 2703
Toronto, Ontario
M5H 3Y2
(416) 864-0333

Text pages printed on recycled paper

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

The Honourable Don Mazankowski, P.C., M.P.
Minister of Finance

The Honourable John H. McDermid, P.C., M.P.
Minister of State (Finance and Privatization)

Dear Minister Mazankowski and Minister McDermid:

I am pleased to report the results of the Canada Development Investment Corporation (CDIC) in implementing the Government of Canada's privatization program over the past year.

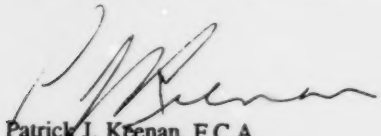
- CDIC continued to manage its investments, Nordion International Inc., Theratronics International Limited, Ginn Publishing Canada Inc. (51%) and Cameco Corporation (38.5%). In particular,
  - during the year, we commenced the sale processes for Nordion and Theratronics;
  - we prepared Ginn Publishing with a view to selling this interest in 1991; and
  - we continued to work toward an initial public offering of Cameco shares; this will be undertaken at the appropriate time.
- CDIC continued to manage the $568.5 million debt remaining in Canada Eldor Inc.
- CDIC continued to manage its shareholding in Varity Corporation and negotiated a revised agreement to replace the Foundation Agreement.

CDIC also continued to manage its obligations resulting from the sale of de Havilland Aircraft of Canada, Limited (these obligations were settled as part of an omnibus agreement in February, 1990), Canadair Limited, Eldorado Nuclear Limited and Teleglobe Canada. CDIC continues to act as advisor to the Government on its shareholding in National Sea Products. Assets sold on behalf of the Government by CDIC since 1985 have realized proceeds of over $1.3 billion. We expect this divestiture process to continue successfully in the future.

CDIC had net operating income, including recoverable divestiture expenditures, of $11.1 million in 1990. It presently has a staff of ten.

In 1990 Kewal Khosla completed his term as director and Pierre Des Marais II, Pierre Peladeau and John Sylvain resigned as directors and their past contributions to CDIC are gratefully acknowledged. In December 1990, W. Darcy McKeough resigned as Chairman of the Board of Directors of CDIC. We thank him for his past contributions as Chairman and we are pleased that he will continue to serve as a Director.

On behalf of the Board of Directors,



Patrick J. Keenan, F.C.A.
Chairman
Canada Development Investment Corporation

March 31, 1991

Directors and Management
as at March 31, 1991

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

Minister Responsible for CDIC
The Honourable John H. McDermid
Minister of State (Finance and Privatization)

Board of Directors

Patrick J. Keenan, F.C.A. (1,2)
Chairman
Canada Development Investment Corporation

W. David Angus, Q.C.
Partner
Stikeman, Elliott
Montreal, Quebec

Mona L. Campbell (1)
President and Chief Executive Officer
Dover Industries Limited
Toronto, Ontario

E. Anne Currie (2)
President and Chief Executive Officer
Alpha Basics Corporation
Markham, Ontario

John F. Fraser (1,2)
Chairman and Chief Executive Officer
Federal Industries Ltd.
Winnipeg, Manitoba

Asa Johal
Chairman and Chief Executive Officer
Terminal Forest Products Ltd.
Richmond, British Columbia

J. MacDonald Johnston
Senior Partner
Johnston, Ming, Manning, Lamb, Mitchell & Moore
Red Deer, Alberta

W. Darcy McKeough (1)
Director
Canada Development Investment Corporation
Toronto, Ontario

R. Boyd Robertson
Chairman and Chief Executive Officer
Jachian Enterprises Limited
Regina, Saskatchewan

Donald McQ. Shaver, O.C., D.Sc. (2)
Chairman
The Shaver Group
Cambridge, Ontario

William R. Teschke (1)
Executive
Ottawa, Ontario

Antoine Turmel, O.C. (1)
Executive
Montreal, Quebec

Committees of the Board

1. Executive Committee
2. Audit Committee

Management

Ward C. Pitfield
Executive Vice-President

Benita M. Warmbold
Vice-President

Peter Sklar
Assistant Vice-President

W. Kenneth McCarter
Corporate Secretary

KPMG Peat Marwick Thorne

AUDITOR GENERAL OF CANADA

VÉRIFICATEUR GÉNÉRAL DU CANADA

AUDITORS' REPORT

To the Minister of Finance

We have audited the consolidated balance sheet of Canada Development Investment Corporation as at December 31, 1990 and the consolidated statements of income (loss) and accumulated deficit and changes in financial position for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the corporation's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the corporation as at December 31, 1990 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles. As required by the Financial Administration Act, we report that, in our opinion, these principles have been applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Further, in our opinion, the transactions of the corporation and of its wholly-owned subsidiaries that have come to our notice during our examination of the consolidated financial statements have, in all significant respects, been in accordance with Part X of the Financial Administration Act and regulations, and the charter and by-laws of the corporation and its wholly-owned subsidiaries.

Kenneth M. Dye, F.C.A.
Auditor General of Canada

Ottawa, Canada

March 19, 1991

Peat Marwick Thorne

Chartered Accountants

Toronto, Canada

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

Consolidated Balance Sheet

December 31, 1990, with comparative figures for 1989
(In thousands)

		1990	1989
Assets			
Current assets:			
Cash and short-term investments	$	35,168	64,453
Cash restricted as to use (note 4)		5,500	68,830
Receivables		1,392	3,128
		42,060	136,411
Investments:			
Non-consolidated subsidiaries, at cost (note 5)		168,817	152,071
Other investments (note 6)		395,898	360,624
		564,715	512,695
Deferred financing costs		3,276	5,530
Other assets		10,723	2,475
	$	620,774	657,111
Liabilities and Shareholder's Equity			
Current liabilities:			
Bank loan and short-term debt	$	39,954	–
Accounts payable and accrued liabilities		51,416	118,637
Notes payable to Atomic Energy of Canada Limited (note 5(a))		158,432	141,748
Long-term debt payable within one year		94,901	18,143
		344,703	278,528
Long-term debt (note 7)		464,949	531,048
Shareholder's equity:			
Capital stock:			
Authorized - unlimited number of common shares. Issued and fully paid - 101 common shares		1	1
Contributed surplus (note 8)		139,890	139,890
Accumulated deficit (note 8)		(328,769)	(292,356)
		(188,878)	(152,465)
Contingencies (note 9)			
	$	620,774	657,111

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

On behalf of the Board:

Director

Director

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

Consolidated Statement of Income (Loss) and Accumulated Deficit

Year ended December 31, 1990, with comparative figures for 1989
(In thousands)

		1990	1989
Net income of investee:			
Cameco Corporation (note 6)	$	35,274	9,055
		35,274	9,055
Expenses:			
Corporate (income) expense, net (note 10)		(11,140)	(2,691)
Financial expense, net (note 7)		82,552	83,400
Provisions for losses and contingencies:			
The de Havilland Aircraft of Canada, Limited		–	18,271
Cameco Corporation (note 6)		–	202,431
		71,412	301,411
Net loss		(36,138)	(292,356)
Accumulated deficit, beginning of year		(292,356)	–
Dividends		(275)	–
Accumulated deficit, end of year	$	(328,769)	(292,356)

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

Year ended December 31, 1990, with comparative figures for 1989
(In thousands)

	1990	1989
Operations:		
Cash provided by corporate operations	$ 12,008	4,513
Cash (used by) provided by Eldorado discontinued operations	–	(2,757)
Purchase of Ginn Publishing	(62)	(10,323)
	11,946	(8,567)
Financing:		
Increase (decrease) in bank loan and short-term debt	39,954	(280,090)
Increase (decrease) in long-term debt	(9,666)	62,532
Interest and financing expenses net of amortization of foreign exchange losses	(71,519)	(57,387)
	(41,231)	(274,945)
Increase (decrease) in cash	(29,285)	(283,512)
Cash, beginning of year	64,453	347,965
Cash, end of year	$ 35,168	64,453

For purposes of this statement, cash and increase (decrease) in cash includes cash and short-term investments and excludes cash transactions relating to cash restricted as to use.

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1990
(All dollar amounts are stated in thousands)

---

1. The corporation:

Canada Development Investment Corporation ("the corporation") was incorporated on May 26, 1982 under the provisions of the Canada Business Corporations Act and is wholly-owned by Her Majesty in Right of Canada. The corporation is subject to the Financial Administration Act and is an agent of Her Majesty.

2. Activities of the corporation:

In a statement dated October 30, 1984, the Minister of the Government of Canada ("Government") responsible for the corporation announced the intention of the Government to cause the corporation to dispose of its investments in Massey-Ferguson Limited ("Massey-Ferguson") now Varity Corporation ("Varity") and Massey-Combines Corporation ("Massey-Combines"), Canadair Limited ("Canadair"), The de Havilland Aircraft of Canada, Limited ("de Havilland") and Canada Eldor Inc. ("CEI") (formerly Eldorado Nuclear Limited) in an orderly fashion. Disposals of the corporation's investments in de Havilland and Canadair were completed in 1986. The remaining investment in Massey-Combines was written off in 1988. During 1988, the operating assets of CEI were transferred to Cameco Corporation ("Cameco") (formerly Cameco - A Canadian Mining & Energy Corporation) in exchange for notes and shares in Cameco. CEI now holds a 38.5% interest in Cameco (note 6). The only significant continuing activities of CEI are the monitoring of its equity interest in Cameco and continuing the servicing of its debt.

The Government provides authorities and guarantees for the borrowing of CEI of $700,000 of which $558,371 is being utilized at December 31, 1990.

Since CEI's ability to generate future cash flows will depend primarily on future dividends received from and dispositions of its investment in Cameco, CEI's continued existence as a going concern will depend on its ability to obtain debt financing within the extent of its statutory borrowing limits, or future capital injections by the corporation or the Government.

During 1988, the corporation acquired the following two subsidiaries from Atomic Energy of Canada Limited ("AECL"):

(a) Nordion International Inc. ("Nordion") which holds the assets and operations of Radiochemical Company, formerly a division of AECL; and

(b) Theratronics International Limited ("Theratronics") which holds the assets and operations of the former Medical Products Division of AECL.

2. Activities of the corporation (continued):

Pursuant to a directive received from the Government, the corporation acquired during 1989, a 51% interest in Ginn Publishing Canada Inc. ("Ginn Publishing") from Paramount Communications (Canada) Limited ("Paramount") (formerly Gulf + Western (Canada) Inc.).

Pursuant to an agreement entered into on December 17, 1990 by the corporation, the Governments of Canada and Ontario and Varity, Varity agreed to pay the corporation $7,813 in each of 1990 and 1993 and to maintain certain levels of employment in Canada through to May 1, 1993; the Governments agreed to terminate all prior agreements with Varity; and the corporation continues to have responsibility for monitoring Varity's compliance with the new employment requirements.

The Board of Directors of the corporation is continuing to develop approaches to the divestiture of the corporation's remaining investments and to assist the Government in implementing its privatization policies.

3. Significant accounting policies:

(a) Basis of consolidation:

The financial statements of Cartierville Financial Corporation Inc. ("Cartierville Financial") and CEI, both wholly-owned subsidiaries, have been consolidated with those of the corporation.

(b) Investments in non-consolidated subsidiaries:

The corporation's investments in subsidiaries acquired with the objective of eventual disposition or privatization are accounted for using the equity basis, unless (i) there is a formal plan approved by the Government to dispose of the investment, in which case the investments are carried at the lower of the equity basis carrying value and net realizable value; or (ii) the earnings of the subsidiaries and/or gains or losses on dispositions do not accrue to the benefit of the corporation, in which case the investment is carried at the lower of cost and net realizable value. As at December 31, 1990, the corporation's investments in Nordion, Theratronics, and Ginn are carried at the lower of cost which is net realizable value, pursuant to accounting policy (ii) in the prior sentence.

A consolidation of the corporation's financial statements and such subsidiaries has not been prepared as the corporation believes that the adopted accounting method provides a more informative presentation to the shareholder. The financial statements of the non-consolidated subsidiaries are attached.

3. Significant accounting policies (continued):

(c) Other investments:

The corporation's investment in Cameco, a company in which the corporation exercises significant influence, but not control, is accounted for using the equity method. Under this method, the net income (loss) recognized from the investment is the corporation's pro rata share of the investee's net income. Any dividends received will serve to reduce the carrying value of the investment.

Portfolio investments are carried at cost.

(d) Amortization of deferred financing costs:

Debt discounts and issue expenses associated with long-term financing are deferred and amortized over the term of the debt.

(e) Foreign exchange:

Long-term debt and other monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated into Canadian dollars at rates of exchange in effect at year-end. Certain long-term debt (and related interest payments) payable in foreign currencies has been exchanged through swap agreements into other currencies. Such debt and interest expense is accounted for using exchange rates applicable to the currencies into which they have been swapped. Certain other debt (and/or related interest payments) payable in foreign currencies is hedged for periods of time using forward foreign exchange contracts. Unrealized translation gains and losses on such debt are offset by realized and unrealized translation losses and gains on the forward contracts. The premium on the forward contract is amortized over the term of the contract and is presented as interest expense in the statement of income (loss). Unrealized translation gains and losses on non-hedged long-term debt are deferred and amortized over the remaining term of the debt. All other translation gains and losses are included in the statement of income (loss) in the current period.

4. Cash restricted as to use:

These funds are held in a special account in the Consolidated Revenue Fund of Canada on a non-interest basis to satisfy payment of contingent liabilities relating to the sale of the corporation's investments in Canadair (see note 9(a)) and de Havilland.

4. Cash restricted as to use (continued):

As part of an omnibus agreement entered into on February 9, 1990, the corporation, Her Majesty The Queen in Right of Canada as represented by the Minister of Regional Industrial Expansion, The Boeing Company ("Boeing"), Boeing Canada Technology Ltd., and Boeing of Canada Ltd. (successor to the business of The de Havilland Aircraft of Canada, Limited), entered into an agreement whereby the corporation is no longer liable for any contingent liabilities or other expenditures arising from a purchase and sale agreement dated January 31, 1986 whereby the corporation sold its investment in de Havilland to Boeing. Pursuant to this agreement, the corporation paid Boeing of Canada Ltd. $63,000 during the year.

5. Investment in non-consolidated subsidiaries, at cost:

The carrying values of the corporation's investments in subsidiaries are as follows:

	Carrying Value December 31, 1990	Carrying Value December 31, 1989
Ginn Publishing (b)	$ 10,385	10,323
Nordion (a)	146,404	129,881
Theratronics (a)	12,028	11,867
	$ 168,817	152,071

(a) Nordion and Theratronics:

The share purchase agreement between AECL and the corporation requires the corporation to pay to AECL the fair market value of the shares of Nordion and Theratronics. The agreement also specifies that the fair market value will be estimated as at the date of transfer, but will subsequently be adjusted to an amount equal to the price ultimately received by the corporation in the subsequent privatization sale of Nordion and Theratronics. Furthermore, the agreement specifies that the corporation is not required to make payment of the purchase price to AECL until 60 days after the privatization sale.

Accordingly, AECL will ultimately receive the full proceeds realized upon privatization of Nordion and Theratronics, less the corporation's expenses associated with the privatization.

5. Investment in non-consolidated subsidiaries, at cost (continued):

Thus, while the corporation has title to the shares of Nordion and Theratronics and executive management control over their operations prior to their privatization, the corporation did not acquire the normal risks and benefits associated with share ownership. Accordingly, the corporation has recorded its investment in Nordion and Theratronics at a deemed cost represented by the net book values of those companies at December 31, 1990 and 1989, with an off-setting non-interest bearing note payable to AECL, and has not recognized any income or loss on these investments.

(b) Investment in Ginn Publishing:

Pursuant to a directive received from the Government, the corporation acquired during 1989, a 51% interest in Ginn Publishing from Paramount.

6. Other investments:

	Carrying Value December 31, 1989	Equity in income	Provision for loss	Carrying Value December 31, 1990
Cameco	$ 337,485	35,274	–	372,759
Varity	23,139	–	–	23,139
	$ 360,624	35,274	–	395,898

Investment in Cameco:

In connection with the sale of CEI's assets to Cameco in 1988, CEI took back as part of its consideration 3,850,000 common shares in Cameco, representing a 38.5% ownership interest. The shareholders intend to dispose of the shares in stages over the next five years. The ultimate recovery of the carrying value of the shares will depend on the outcome of the future dispositions of these shares.

6. Other investments (continued):

During 1989, the spot market prices for uranium concentrate declined significantly. In light of this decline, the corporation re-evaluated the recoverability of its investment in Cameco through the privatization process described above and has concluded that it is unlikely that the corporation will recover the purchase price discrepancy component of its investment in Cameco. Accordingly, the corporation recorded a provision for the probable impairment in the value of this purchase price discrepancy in the 1989 statement of income (loss) of $202,431. The provision reduces the corporation's investment in Cameco to an amount approximately equal to the corporation's proportionate interest in Cameco's book value.

7. Long-term debt:

As at December 31,		1990	1989
Notes due 1990, at 9.125%		$ –	10,093
Loan due 1991, at 4.75% (95,000 Swiss francs) (a)		86,355	71,355
Loan due 1992, at 6.5% (100,000 Swiss francs) (b)		53,269	53,269
Notes due 1992, at 14.5% ($100,000 U.S) (c)		119,000	119,000
Bonds due 1992, at 5.25% (7,000,000 Japanese yen), with 1,000,000 Japanese yen due in 1991 (d)		59,829	64,400
Notes due 1993, at 11.75%		250,000	250,000
Sub-total		568,453	568,117
Less:	Current portion of long-term debt listed above	94,901	18,143
	Deferred losses on foreign exchange	8,603	18,926
Total		$ 464,949	531,048

(a) Through foreign exchange forward contracts, CEI has hedged its exposure to changes in the Swiss franc exchange rate through to maturity of the loan.

(b) Through a series of swap transactions, CEI has fixed the repayment of the loan due 1992, at a Canadian dollar amount of $53,269 and has fixed the interest rate at 17.15%.

(c) Through a series of swap transactions, CEI has fixed the repayment of the notes due 1992 at a Canadian dollar amount of $119,000 and has fixed the interest rate at 15.835%.

7. Long-term debt (continued):

(d) Through foreign exchange forward contracts, CEI has hedged its exposure to changes in the Yen exchange rate through to February, 1991 on the bonds due 1992, and intends to continue this hedging program through to maturity of the bonds.

Long-term debt payments due in each of the next three calendar years, are: 1991-$94,901; 1992-$223,552; 1993-$250,000.

Financial expense is composed of the following:

Year ended December 31,		1990	1989
Interest and other income	$	(1,277)	(4,409)
Interest expense			
Long-term debt		69,545	64,506
Other		2,555	3,011
Foreign exchange losses (gains)			
Amortization of deferred losses		10,323	12,642
Other		–	3,756
Other finance changes		1,406	3,894
	$	82,552	83,400

8. Accumulated deficit:

Effective as of December 31, 1988, the corporation's shareholder approved the elimination of the December 31, 1988 accumulated deficit of $3,366,875 by a charge to contributed surplus.

9. Contingencies:

(a) On December 23, 1986, the corporation sold its investment in Canadair Limited to Bombardier-Canadair Inc. The corporation and the Government have agreed to indemnify Bombardier-Canadair Inc. and Canadair Limited for certain contingent liabilities and other expenditures which may be incurred by Bombardier-Canadair Inc. and Canadair Limited over a maximum of five years from December 23, 1986, and for specified product related claims for fifteen years for which insurance coverage is unavailable or economically impracticable to obtain. Reasonable estimates of the effects, if any, of such indemnities cannot be made at this time. Such amounts will be recognized in future years, as appropriate, when reasonable estimates can be made as to the likely amount, if any, which will ultimately be paid pursuant to the indemnities.

9. Contingencies (continued):

(b) Under the terms of the agreement between CEI and Cameco, CEI and Cameco agreed on a formula for sharing any future joint costs, excluding normal operating costs, related to certain specified existing wastes accumulated by CEI to October 5, 1988, the date of transfer of assets. Cameco assumed liability for the first $2,000 of joint costs. The next $98,000 in joint costs will be shared 23/98ths by Cameco, 75/98ths by CEI. CEI assumed liability for joint costs in excess of $100,000.

CEI will accrue for these costs on an annual basis, when reasonable estimates are available.

(c) The corporation is the defendant in certain litigation. While the amount of any ultimate liability cannot yet be determined, the corporation, after discussion with legal counsel, is of the opinion that there will be no material adverse effect on its financial position.

10. Corporate (income) expense, net:

		1990	1989
Interest earned on short-term investments and notes receivable	$	(3,661)	(2,901)
Other income		(10,857)	(3,055)
		(14,518)	(5,956)
Corporate and divestiture expenses		3,433	4,555
		(11,085)	(1,401)
Recovery of divestiture expenses incurred in prior years		(55)	(1,290)
Net operating (income) expense	$	(11,140)	(2,691)

11. Income tax:

As at December 31, 1990, Cartierville Financial has tax losses of $92,700 available to reduce taxable income, expiring as follows:

1991	$ 92,500
1994	200
	$ 92,700

KPMG Peat Marwick Thorne

Chartered Accountants

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of Cameco Corporation:

We have audited the statement of consolidated financial position of Cameco Corporation as at December 31, 1990 and the statements of consolidated earnings and retained earnings and changes in consolidated cash resources for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Corporation's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Corporation as at December 31, 1990 and the results of its operations and the changes in its cash resources for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles.

Peat Marwick Thorne

Chartered Accountants

Saskatoon, Canada

January 21, 1991

CAMECO CORPORATION

Statement of Consolidated Financial Position

As at December 31, 1990, with comparative figures for 1989
(In thousands of dollars)

		1990	1989
Current assets			
Accounts receivable	$	96,764	65,387
Inventories (Note 3)		151,067	140,930
Supplies and prepaid expenses		16,492	18,404
		264,323	224,721
Current liabilities			
Bank loans and short-term debt		6,460	10,292
Accounts payable and accrued liabilities		38,362	51,421
Current portion of long-term debt		6,803	15,622
		51,625	77,335
Working capital		212,698	147,386
Non-current assets			
Property, plant and equipment (Note 4)		1,076,047	1,227,989
Inventories (Note 3)		78,822	63,608
		1,154,869	1,291,597
Capital employed		1,367,567	1,438,983
Represented by:			
Non-current liabilities			
Long-term debt (Note 5)		340,957	500,000
Deferred foreign exchange gain		8,445	15,389
		349,402	515,389
Provision for reclamation		40,193	37,243
Shareholders' equity			
Share capital (Note 6)		347,001	347,001
Contributed surplus (Note 7)		496,745	496,745
Retained earnings, per accompanying statement		134,226	42,605
		977,972	886,351
Total financing of capital	$	1,367,567	1,438,983

See accompanying notes to Consolidated Financial Statements.

Approved by the Board of Directors:

W. a. Jatney Director

Director

CAMECO CORPORATION

Statement of Consolidated Earnings and Retained Earnings

For the year ended December 31, 1990, with comparative figures for 1989
(In thousands of dollars)

	1990	1989
Revenue		
Sales of products and services (Note 8)	$ 315,575	319,488
Expenses		
Cost of products and services sold	140,905	139,938
Depreciation, depletion and reclamation	72,323	64,469
Administration	13,209	14,386
Exploration	11,124	13,916
Research and development	2,043	3,073
Total operating expenses	239,604	235,782
Earnings from operations	75,971	83,706
Interest expense	30,420	52,813
Other (income) expense (Note 9)	(48,532)	6,114
Earnings before taxes	94,083	24,779
Income taxes (Note 10)	2,462	1,260
Net earnings	91,621	23,519
Retained earnings at beginning of year	42,605	66,086
Stock dividend (Note 6)	–	(47,000)
Retained earnings at end of year	$ 134,226	42,605

See accompanying notes to Consolidated Financial Statements.

CAMECO CORPORATION

Statement of Changes in Consolidated Cash Resources

For the year ended December 31, 1990, with comparative figures for 1989
(In thousands of dollars)

		1990	1989
Cash provided by (required for) operating activities			
Cash received from:			
Sales	$	281,978	370,267
Cash applied to:			
Products and services		(141,133)	(155,272)
Exploration		(10,536)	(15,182)
Administration, R&D and other		(31,756)	(25,372)
		(183,425)	(195,826)
Cash provided from operations		98,553	174,441
Investing activities			
Additions to property, plant and equipment		(38,041)	(34,804)
Proceeds on sale of property, plant and equipment		158,292	1,104
Cash provided from (required for) investing		120,251	(33,700)
Financing activities			
Repayment of long-term debt		(174,807)	(95,420)
Interest on long-term debt		(45,105)	(48,844)
Realized foreign exchange gains		4,940	2,656
Cash required for financing		(214,972)	(141,608)
Increase (decrease) in cash during the year		3,832	(867)
Cash at beginning of year		(10,292)	(9,425)
Cash at end of year	$	(6,460)	(10,292)

See accompanying notes to Consolidated Financial Statements.

1. Cameco Corporation ("the Corporation") (Formerly Cameco - A Canadian Mining & Energy Corporation):

Cameco is incorporated under the Canada Business Corporations Act. The Corporation is primarily engaged in the development of uranium producing properties and in the mining, refining and conversion of uranium for sale as fuel for generating electricity in nuclear power reactors in Canada and other countries. The Corporation's common shares are held 61.5% by the Government of Saskatchewan through Saskatchewan Mining Development Corporation and 38.5% by the Government of Canada through Canada Eldor Inc..

2. Accounting Policies:

This summary of significant accounting policies is a description of the accounting methods and practices that have been used in the preparation of these consolidated financial statements and is presented to assist the reader in interpreting the statements contained herein.

Consolidation Principles

The consolidated financial statements include the accounts of the Corporation and its wholly-owned subsidiaries. Interests in joint ventures and partnership are accounted for by the proportionate consolidation method.

Inventories

Inventories of broken ore, uranium concentrates, refined and converted products, specialty metals and gold bullion are valued at the lower of cost and net realizable value. Cost for customer-owned conversion inventories is the cost of the refining and conversion processes.

Supplies

Supplies are valued at the lower of cost or market.

Gold Bullion Loans

Gold bullion loans are carried at values based on the market price prevailing at the balance sheet date. Except for gold bullion loans that are hedged against future gold production, gains or losses arising on valuation of the gold bullion loans are included in earnings on the repayment date.

Property, Plant and Equipment

Assets are carried at cost. Costs of additions and improvements are capitalized. When assets are retired or sold, the resulting gains or losses are reflected in current earnings. Maintenance and repair expenditures are charged to cost of production.

2. Accounting Policies (Continued):

Non-Producing Properties

The decision to develop a mine property within a project area is based on an assessment of the commercial viability of the property, the availability of financing and the existence of markets for the product. Once the decision to proceed to development is made, development and other expenditures relating to the project area will be deferred and carried at cost with the intention that these will be depleted by charges against earnings from future mining operations. No depreciation or depletion will be charged against the property until commercial production commences. After a mine property has been brought into commercial production, any additional work on that property will be expensed as incurred, except for large development programs which will be deferred and depleted over the remaining reserves.

Deferred development costs are periodically assessed by management and if management determines that costs cannot be recovered or the property is abandoned, the amounts are written off against current earnings.

Capitalization of Interest

Interest is capitalized on expenditures related to construction or development projects actively being prepared for their intended use. Capitalization is discontinued when the asset enters commercial operation or development ceases.

Depreciation and Depletion

Fuel services assets, mine buildings, equipment, and mineral properties are depreciated or depleted according to the unit-of-production method. This method allocates the costs of these assets to each accounting period. For fuel services, the amount of depreciation is measured by the portion of the facilities' total estimated lifetime production that is produced in that period. For mining, the amount of depreciation or depletion is measured by the portion of the mines' total recoverable ore reserves that are recovered during the period. Other assets are depreciated according to the straight-line method based on estimated useful lives which range from 3 to 10 years.

Research and Development and Exploration Costs

Expenditures for applied research and technology related to the products and processes of the Corporation and expenditures for geological exploration programs are charged against earnings as incurred.

2. Accounting Policies (Continued):

Provision for Reclamation

The estimated costs for decommissioning and reclaiming producing resource properties are accrued and charged to operations according to the unit-of-production method. Actual costs of decommissioning and reclamation are deducted against this accrual.

Sales of Products and Services

In accordance with normal industry practices, the Corporation contracts for future delivery of mine concentrates and conversion services. Sales revenue is recorded in the period that title passes or, with customer-owned material, when delivery is effected.

Amortization of Financing Costs

Debt discounts and issue expenses associated with long-term financing are deferred and amortized over the term of the issues to which they relate.

Foreign Currency Translation

Monetary assets and monetary liabilities denominated in foreign currencies are translated into Canadian dollars at the year-end rate. Revenue and expense transactions denominated in foreign currencies are translated at rates in effect at the time of the transaction.

Except for long-term debt that is hedged against committed future revenue, foreign currency gains or losses arising on translation of long-term debt are deferred and amortized over the remaining term of the debt. Foreign currency gains or losses realized upon repayment of long-term debt are included in interest expense.

3. Inventories:

As at December 31		1990	1989
		(Thousands of dollars)	
Uranium concentrates	$	105,145	106,521
Broken ore		88,002	69,804
Customer conversion		24,085	26,896
Specialty metals		1,563	1,317
Gold bullion		11,094	–
Total inventories		229,889	204,538
Less: Non-current inventories		78,822	63,608
Net	$	151,067	140,930

4. Property, Plant and Equipment:

As at December 31	1990	1989
	(Thousands of dollars)	
Mining	$ 1,098,291	1,201,901
Fuel services	190,750	192,116
Development and other	211,195	193,115
Total property, plant and equipment	1,500,236	1,587,132
Less: Accumulated depreciation and depletion	424,189	359,143
Net	$ 1,076,047	1,227,989
Interest capitalized during the year	$ 4,631	7,948

5. Long-Term Debt:

As at December 31	1990	1989
	(Thousands of dollars)	
Bank loans:		
Due December 31, 1995, floating rate notes based on U.S. LIBOR rate plus .1763% to .4375% (US $280 million)	$ 324,774	515,622
Gold bullion loans:		
Revolving loan facility, 1.40% to 2.85% calculated on the average value of the gold bullion borrowed (50,683 oz), guaranteed by a letter of credit	22,986	–
	347,760	515,622
Less: Current portion	6,803	15,622
Net	$ 340,957	500,000

6. Share Capital:

Authorized share capital:

Unlimited number of First Preferred Shares
Unlimited number of Second Preferred Shares
Unlimited number of voting Common Shares
One Class B Share, and
Unlimited number of Class C Special Shares

6. Share Capital (Continued):

	1990		1989	
	(Dollars only in thousands)			
(a) Common Shares	Number Issued	Assigned Value	Number Issued	Assigned Value
Beginning of year	10,383,587	$ 347,001	10,001,000	$ 722,841
Reduction during year	–	–	–	(422,840)
Issued during year	–	–	382,587	47,000
End of year	10,383,587	$ 347,001	10,383,587	$ 347,001

(i) During 1989, the shareholders approved the reduction of the stated capital of the Corporation to $300,001,000. The amount of the reduction was added to contributed surplus.

(ii) A common stock dividend of $47,000,000 was declared and paid in 1989 by issuing 382,587 additional common shares.

(b) Class B Share

One Class B share issued during 1988 and assigned $1 of share capital, entitles the shareholder to vote separately as a class in respect of any proposal to locate the Head Office of the Corporation to a place not in the Province of Saskatchewan.

7. Contributed Surplus:

As at December 31	1990	1989
	(Thousands of dollars)	
Beginning of year	$ 496,745	73,905
Share capital reduction [Note 6(a)]	–	422,840
End of year	$ 496,745	496,745

During 1988, the shareholders ratified a transfer of $99,011,000 from contributed surplus to retained earnings to eliminate the deficit.

8. Sales of Products and Services:

Year ended December 31		1990	1989
		(Thousands of dollars)	
Export sales	$	249,144	273,761
Domestic sales		66,431	45,727
Total	$	315,575	319,488

9. Other (Income) Expense:

Year ended December 31		1990	1989
		(Thousands of dollars)	
Gain on sale of the Rabbit Lake assets	$	(57,515)	–
Write-off of property, plant and equipment		7,445	2,029
Miscellaneous expense		1,538	4,085
Total	$	(48,532)	6,114

During 1990 the Corporation sold a one-third undivided interest in the Rabbit Lake mining and milling assets for gross proceeds of $160,000,000. Concurrent with the sale, the Corporation and the purchaser entered into a joint venture agreement whereby the Corporation became the operator and manager of the entire Rabbit Lake operation.

10. Income Taxes:

Income taxes are different than the amount computed by applying the combined expected federal and provincial income tax rate of 43.7% to earnings before taxes. The reasons for these differences are as follows:

Year ended December 31		1990	1989
		(Thousands of dollars)	
Computed income tax expense	$	41,113	10,820
Increase (decrease) in taxes resulting from:			
Provincial royalties and other taxes		5,234	5,977
Federal resource allowance		(10,276)	(16,556)
Earned depletion allowance		(3,035)	–
Large corporations tax		2,462	1,260
Other		(408)	(241)
Net income tax expense		35,090	1,260
Less: Realization of additional tax values		32,628	–
Net	$	2,462	1,260

10. Income Taxes (Continued):

The tax basis of the Corporation's property, plant and equipment exceeds the recorded carrying values by approximately $550 million at December 31, 1990. The benefits from these additional tax values may be recognized as a reduction of future provisions for income taxes. The large corporations tax may be carried forward to be deducted against the federal surtax of future years.

11. Joint Ventures and Partnership:

The Corporation has interests in the following significant joint ventures and partnership:

	Operator	Corporation's Interest Ownership (%)	Voting (%)
Uranium:			
Producing:			
Key Lake	Cameco	66.67	66.67
Rabbit Lake	Cameco	66.67	66.67
Cluff Mining Partnership	Amok Ltd.	20.00	20.00
Non-producing:			
Cigar Lake	Cigar Lake Mining Corporation	48.75	50.75
Eagle Point	Cameco	66.67	66.67
McArthur River	Cameco	43.99	43.99
Gold:			
Producing:			
Jasper	Cameco	80.00	80.00

Other corporate interests in joint ventures range from 10.00% to 90.00%.

12. Commitments and Contingencies:

(a) Under the terms of the agreement to transfer assets from Canada Eldor Inc. to the Corporation, Canada Eldor Inc. and the Corporation along with the Government of Canada, agreed on a formula for sharing any future joint costs, excluding normal operating costs, related to certain specified existing wastes accumulated by Canada Eldor Inc. to October 1, 1988, the date of transfer of assets. The Corporation assumed liability for the first $2 million of joint costs and 23/98ths of the next $98 million. The Government of Canada and Canada Eldor Inc. assumed liability for joint costs in excess of $100 million.

(b) To reduce its dependency on oil-generated electricity, the Corporation has entered into a 10-year commitment, with certain qualifications, to buy a minimum of 50 gigawatts hydro-electric power per year at a price which approximates its current cost of oil-generated electricity.

13. Cameco Share Savings Plan ("the Plan"):

On December 31, 1990 the Corporation issued $23.5 million of 10 year, 11% exchangeable bonds to subscribing employees. Beginning in 1994, at the option of the employees, the bonds may be exchanged at a maximum price of $60 for publicly traded shares of the Corporation or for cash values as defined in the Plan.

Under terms of the Plan, the Corporation agreed to provide financing to employees to purchase the bonds, and agreed to partially match the employees' repayment of the loans. The Corporation's estimated maximum commitment under this matched repayment program is as follows:

	(Thousands of dollars)
1991	$ 638
1992	717
1993	797
1994	877
1995 and thereafter	6,933
Total	$ 9,962

As at December 31, 1990 the outstanding bonds and loans receivable are as follows:

	(Thousands of dollars)
Cameco Share Savings Bonds	$ 23,529
Less: Loans receivable	23,529
Net	$ –

14. Comparative Figures:

Certain of the 1989 financial statement balances presented for comparative purposes have been reclassified to conform to the current financial statement presentation.

KPMG Peat Marwick Thorne

Chartered Accountants

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of Ginn Publishing Canada Inc.

We have audited the consolidated balance sheet of Ginn Publishing Canada Inc., as at October 31, 1990 and the consolidated statements of operations and deficit and changes in financial position for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the company as at October 31, 1990 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles.

Peat Marwick Thorne

Chartered Accountants

Scarborough, Canada

December 7, 1990

GINN PUBLISHING CANADA INC.

Consolidated Balance Sheet

October 31, 1990

	1990	1989
Assets		
Current assets:		
Cash and short term investments	$ -	$ 2,442,570
Accounts receivable	3,084,357	1,317,722
Inventories	6,720,211	4,374,140
Due from Paramount Communications (Canada) Ltd.	-	475,820
Prepaid expenses	345,787	469,886
	10,150,355	9,080,138
Fixed assets (Note 3)	548,594	464,817
Product capital (Note 4)	5,414,995	5,417,575
Intangible assets (Note 5)	509,959	2,464,762
Deferred income taxes	-	174,084
	$16,623,903	$17,601,376
Liabilities and Shareholders' Equity		
Current liabilities:		
Bank indebtedness	$ 607,322	$ -
Accounts payable and accrued liabilities	1,803,636	1,680,947
Income taxes payable	82,475	18,636
Due to affiliated companies (Note 6)	263,203	558,046
Current portion of capital lease obligations (Note 7)	30,274	25,017
Current portion of deferred revenue	100,000	-
	2,886,910	2,282,646
Capital lease obligations (Note 7)	58,594	68,958
Deferred revenue	300,002	-
Shareholders' equity:		
Capital stock (Note 8)		
Authorized		
An unlimited number of common shares		
Issued		
158,639 common shares (1989, 160,318)	16,770,248	16,938,154
Deficit	(3,391,851)	(1,688,382)
	13,378,397	15,249,772
Commitments (Notes 7 and 9)		
	$16,623,903	$17,601,376

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

On behalf of the Board:

Director

Director

GINN PUBLISHING CANADA INC.

Consolidated Statement of Operations and Deficit

Year ended October 31, 1990, with comparative figures for period from May 1, 1989 (date of incorporation) to October 31, 1989.

	1990	1989
Sales	$ 15,098,713	$ 6,151,199
Cost of sales	4,788,063	2,614,923
	10,310,650	3,536,276
Operating expenses:		
Selling, general and administrative	7,462,816	2,587,372
Depreciation and amortization	4,407,375	2,240,862
Reorganization costs	-	413,493
	11,870,191	5,241,727
Loss from operations	(1,559,541)	(1,705,451)
Other expense (income)	820	(142,621)
Loss before income taxes	(1,560,361)	(1,562,830)
Income taxes:		
Current (Note 10)	(30,976)	18,636
Deferred	174,084	106,916
	143,108	125,552
Loss for the period	(1,703,469)	(1,688,382)
Deficit at beginning of period	(1,688,382)	-
Deficit at end of period	$ (3,391,851)	$ (1,688,382)

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

GINN PUBLISHING CANADA INC.

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

Year ended October 31, 1990, with comparative figures for period from May 1, 1989 (date of incorporation) to October 31, 1989.

	1990	1989
Cash provided by (used in):		
Operations:		
Loss for the period	$ (1,703,469)	$ (1,688,382)
Items not involving cash...		
Depreciation	152,926	67,613
Amortization of product capital	2,149,646	708,079
Amortization of intangible assets	2,104,803	1,465,170
Deferred income taxes	174,084	106,916
Gain on sale of fixed assets	(3,233)	-
Change in non-cash operating working capital	(3,621,102)	2,865,341
Deferred revenue	400,002	-
	(346,343)	3,524,737
Financing:		
Reduction of capital lease obligations	(5,107)	(12,242)
Issuance (redemption) of common shares	(167,906)	16,938,154
	(173,013)	16,925,912
Investments:		
Additions to fixed assets	(241,982)	(63,111)
Proceeds on sale of fixed assets	8,512	-
Additions to intangible assets	(150,000)	-
Additions to product capital	(2,147,066)	(1,297,456)
Purchase of net assets of Ginn & Company	-	(10,906,258)
Purchase of net assets of GPCL (Canada) Limited	-	(4,475,400)
Purchase of interest in GLC Publishers Limited	-	(1,265,854)
	(2,530,536)	(18,008,079)
Increase (decrease) in cash	(3,049,892)	2,442,570
Cash at beginning of period	2,442,570	-
Cash (bank indebtedness) at end of period	$ (607,322)	$ 2,442,570

Cash is defined as cash and short term investments.

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

GINN PUBLISHING CANADA INC.

Notes to Consolidated Financial Statements

October 31, 1990

---

1. Organization and General:

The Company was incorporated on May 1, 1989 by Paramount Communications (Canada) Limited ("PCCL") to facilitate a reorganization and subsequent sale of 51% of their interest in Ginn & Company ("Ginn"), GPCL (Canada) Limited ("GPCL") and GLC Publishers Limited ("GLC") to the Canada Development Investment Corporation ("CDIC").

Pursuant to the GLC purchase and sale agreement, an arbitrator was appointed to determine the final purchase price of GLC based on its fair market value at May 26, 1989. The final purchase price was agreed at $150,000 in excess of the preliminary purchase price of GLC of $1,265,854. The adjustment to the purchase price was recorded as goodwill, and was fully amortized during the current year.

2. Summary of Significant Accounting Policies:

Principles of consolidation

These consolidated financial statements include the accounts of the Company and its wholly-owned subsidiaries:

GPCL (Canada) Limited
GLC Publishers Limited

Significant intercompany balances and transactions have been eliminated on consolidation.

Inventories

Inventories are valued at the lower of weighted average cost and net realizable value.

Fixed assets

Fixed assets are stated at cost. Depreciation is provided on the straight-line basis using the following annual rates:

Machinery	10%
Office equipment	10%
Computer equipment	20%
Equipment under capital lease	15 - 20%
Leasehold improvements	Over the term of the lease

2. Summary of Significant Accounting Policies (continued):

Intangible assets

Intangible assets are stated at cost less accumulated amortization. Amortization is provided as follows:

Goodwill	Straight-line basis over 40 years
Lease interest	Straight-line over the term of the lease
Copyrights	Over a five-year period based on anticipated revenues

Product capital

Product capital, which represents prepublication composition and film costs, is stated at cost less accumulated amortization. Amortization is provided on a straight-line basis at an annual rate of 20%.

3. Fixed Assets:

	Cost	Accumulated depreciation	1990 Net	1989 Net
Machinery	$ 150,377	$ 73,724	$ 76,653	$ 90,187
Office equipment	259,565	149,856	109,709	123,205
Computer equipment	598,402	332,181	266,221	131,279
Leasehold improvements	212,726	207,211	5,515	22,397
Equipment under capital lease	167,837	77,341	90,496	97,749
	$ 1,388,907	$ 840,313	$ 548,594	$ 464,817

4. Product Capital:

	1990	1989
Work in progress	$ 516,747	$ 1,044,052
Published titles	11,389,830	8,715,459
	11,906,577	9,759,511
Less accumulated amortization	(6,491,582)	(4,341,936)
	$ 5,414,995	$ 5,417,575

5. Intangible Assets:

	Cost	Accumulated amortization	1990 Net	1989 Net
Goodwill	$ 52,000	$ 7,041	$ 44,959	$ 46,259
Lease interest	225,000	225,000	-	15,789
Copyrights	8,590,000	8,125,000	465,000	2,402,714
	$ 8,867,000	$ 8,357,041	$ 509,959	$ 2,464,762

6. Related Party Transactions:

Amounts due to (from) affiliated companies are as follows:

	1990	1989
Paramount Communications Inc. and affiliates	$ 569,834	$ 704,239
Prentice Hall Canada Inc.	(306,631)	(146,193)
	$ 263,203	$ 558,046

Transactions with PCCL and affiliated companies during the period were as follows:

	1990	1989
Purchase of inventory	$ 685,000	$ 337,000
Management fees paid	45,000	200,000
Occupancy fees received	602,000	331,000

7. Lease Obligations:

Future minimum lease payments, by year and in the aggregate, under capital leases and non-cancellable operating leases with initial or remaining terms of one year or more consist of the following at October 31, 1990:

	Capital leases	Operating leases
1991	$ 38,748	$ 397,039
1992	37,836	365,382
1993	26,948	359,670
1994	-	354,729
1995 and thereafter	-	118,243
Total minimum payments	103,532	$ 1,595,063
Less amount representing interest ranging from 13% to 18%	14,664	
Present value of net minimum lease payments	88,868	
Less current portion	30,274	
Long-term capital lease obligations	$ 58,594	

8. Capital Stock:

The Company had advanced $290,642 in excess of the preliminary purchase price of $1,265,854 to PCCL for their interest in GLC. The final purchase price was agreed between the parties to be $1,415,854. The excess amount plus interest totalling $167,906, was repaid to the Company and used to redeem 1,679 common shares issued to CDIC and PCCL.

9. Pension Plan:

The Company has a pension plan covering substantially all employees. The plan is a defined contribution plan requiring a contribution from the employer of 5% to 8.75% of payroll, depending on the Company's profitability. This plan has a minimum pension benefit based on the final average earnings of the employee.

The most recent actuarial valuation was performed on January 1, 1989. An extrapolation of the results of this valuation to October 31, 1990 indicates that the present value of the accrued pension benefits and the net assets available to provide for these benefits at market value, are $1,206,000 and $1,210,000 respectively at October 31, 1990.

Pension expense recorded for the period was $120,400 (1989, $41,000).

10. Income Taxes:

The current period tax provision relates to interest and copyright income earned in GPCL plus Large Corporations Tax. The future tax benefits relating to losses in Ginn and GLC have not been recognized in these financial statements as there is no virtual certainty that the companies will realize these benefits. They will be recognized when realized as a reduction of income tax expense.

GLC has losses available to reduce future years' taxable income of approximately $95,000. These losses will expire in 1995.

Ginn has losses available to offset future years' taxable income. These losses expire as follows:

1996	$ 450,000
1997	2,627,000
	$ 3,077,000

In addition, as at October 31, 1990, the undepreciated capital cost of assets for income tax purposes exceeded the net book value for accounting purposes by approximately $616,000.

KPMG Peat Marwick Thorne

Chartered Accountants

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDER

We have audited the consolidated balance sheet of Nordion International Inc. as at December 31, 1990 and the consolidated statements of income, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the company as at December 31, 1990 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles.

We further report that, in our opinion, the transactions of the Company that have come to our notice in the course of our examination of the consolidated financial statements have, in all significant respects, been in accordance with Part X of the Financial Administration Act and regulations, the charter and by-laws of the Company and any directives given to the Company.

Peat Marwick Thorne

Chartered Accountants

Ottawa, Canada

January 31, 1991

NORDION INTERNATIONAL INC.

Consolidated Balance Sheet

As at December 31, 1990 with comparative information at December 31, 1989
(Thousands of Dollars)

	1990	1989
Assets		
Current assets:		
Cash and short-term investments	$ 20,272	28,564
Accounts receivable	17,476	16,253
Inventory (Note 2)	75,663	36,308
	113,411	81,125
Plant and property (Note 3)	55,091	40,262
Deferred charges (Note 4)	42,925	34,914
Investment (Note 5)	2,081	–
Total assets	$ 213,508	156,301
Liabilities and Shareholder's Equity		
Current liabilities:		
Accounts payable and accrued liabilities	$ 54,313	18,784
Deferred revenue	2,497	2,601
	56,810	21,385
Long-term liabilities (Note 6)	7,744	3,795
Deferred income taxes	2,550	1,240
Total liabilities	67,104	26,420
Shareholder's equity:		
Capital stock (Notes 7 and 9)	96,310	96,310
Retained earnings, per accompanying statement	50,094	33,571
Total shareholder's equity	146,404	129,881
Commitments (Note 10)		
Total liabilities and shareholder's equity	$ 213,508	156,301

See accompanying Notes to Consolidated Financial Statements.

On behalf of the Board:

Director

Director

NORDION INTERNATIONAL INC.

Consolidated Statement of Income

Year ended December 31, 1990 with comparative information for 1989
(Thousands of Dollars)

	1990	1989
Sales	$ 107,640	113,115
Cost of goods sold	69,593	69,387
Gross margin	38,047	43,728
Operating expenses:		
Selling and marketing	8,237	7,420
Product development	3,189	3,901
Administration	10,849	10,030
Operating expenses	22,275	21,351
Operating income	15,772	22,377
Loss in equity investment	(603)	–
Other income	4,630	2,877
Income before income taxes	19,799	25,254
Income taxes (Note 8)	3,276	1,360
Net income	$ 16,523	23,894

See accompanying Notes to Consolidated Financial Statements.

NORDION INTERNATIONAL INC.

Consolidated Statement of Retained Earnings

Year ended December 31, 1990 with comparative information for 1989
(Thousands of Dollars)

		1990	1989
Retained earnings, beginning of year	$	33,571	10,627
Net income for the year		16,523	23,894
Dividends paid		–	(950)
Retained earnings, end of year	$	50,094	33,571

See accompanying Notes to Consolidated Financial Statements.

NORDION INTERNATIONAL INC.

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

Year ended December 31, 1990 with comparative information for 1989
(Thousands of Dollars)

	1990	1989
Cash from operations:		
Net income	$ 16,523	23,894
Non-cash expenses and other operating items	5,676	6,315
	22,199	30,209
(Increase) decrease in non-cash operating working capital	(3,075)	11,508
Cash from operations	19,124	41,717
Cash invested:		
Plant and property	5,335	6,361
Deferred charges	9,188	10,778
New business acquisitions	12,631	–
Cash invested	27,154	17,139
Financing activities:		
Repayment of loans payable	262	243
Dividends	–	950
Cash used in financing activities	262	1,193
Increase (decrease) in cash during the year	(8,292)	23,385
Cash and short-term investments, beginning of year	28,564	5,179
Cash and short-term investments, end of year	$ 20,272	28,564

See accompanying Notes to Consolidated Financial Statements.

NORDION INTERNATIONAL INC.

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1990 (Thousands of Dollars)

Nordion International Inc. ("the Company") is incorporated under the Canada Business Corporations Act and is subject to the Financial Administration Act and the Government Corporations Operations Act. The primary business of the Company is the production and sale of radioisotopes, capital equipment and related technology for segments of the international health care market. The Minister of State for Privatization has announced the government's intention to sell the Company to the private sector, however no assessment of the potential impact of privatization has been made or reflected in these Financial Statements.

1. Accounting policies:

Significant accounting policies are summarized below:

(a) Basis of presentation:

The Consolidated Financial Statements of the Company include the accounts of its wholly-owned Belgian subsidiary, Nordion Europe s.a. accounted for as a self-sustaining enterprise. The investment of the Company in CyberFluor Inc. is accounted for using the equity method.

(b) Plant and property:

Plant and property is recorded at cost and depreciated on a straight-line basis over the estimated useful life of the underlying assets, as follows:

Buildings and site services	- 25 to 30 years
Other plant and equipment	- 3 to 10 years

(c) Decommissioning and waste disposal costs:

Future decommissioning costs of nuclear facilities and waste disposal costs cannot be quantified due to uncertainty as to their exact nature and timing. Accordingly, the Company expenses these costs when incurred.

(d) Inventory:

Inventory is valued at the lower of average cost and replacement cost. Decay of radioactive inventory is expensed as it occurs. Cobalt-60 inventory is recorded on discharge from reactors. The Company records advance payments, required under certain contractual circumstances, as in-reactor inventory.

(e) Deferred charges:

Costs of modifications to production facilities owned by others to permit isotope production are deferred and amortized over the minimum contractual production period.

1. Accounting policies: (Cont'd)

(f) Pension plan:

Employees are covered by the Public Service Superannuation Plan administered by the Government of Canada. The Company's contributions to the plan are limited to matching the employees' contributions on account of current service. These payments are charged to income on a current basis and represent the total pension obligations of the Company.

(g) Employee termination benefits:

Employees are entitled to specific termination benefits defined under collective agreements and conditions of employment. The amount provided represents the vested portion.

(h) Revenue recognition:

Revenue is recognized at the time of shipment of goods to the customer, with the exception of major equipment sales, where a portion of revenue is deferred pending installation at the customer's premises.

2. Inventory:

	1990	1989
Raw materials and supplies	$ 58,851	23,524
In-reactor inventory	8,954	5,923
Work-in-process	3,701	1,558
Finished goods	4,157	5,303
	$ 75,663	36,308

3. Plant and property:

	Cost	Accumulated Depreciation	Net book value 1990	Net book value 1989
Land	$ 305	–	305	305
Site services	1,107	727	380	338
Buildings	34,184	10,287	23,897	23,903
Machinery and equipment	40,887	10,378	30,509	15,716
	$ 76,483	21,392	55,091	40,262

Depreciation totalling $3,161 (1989 - $2,757) was recorded during the year.

4. Deferred charges:

	Cost	Amortization	Net book value 1990	1989
Reactors	$ 42,837	7,346	35,491	30,478
Cyclotron	8,672	2,439	6,233	4,088
Leasehold improvements	921	–	921	–
Other	562	282	280	348
	$ 52,992	10,067	42,925	34,914

Amortization totalling $2,135 (1989 - $2,030) was recorded during the year.

5. Acquisition and investment:

(a) Acquisition:

Under the terms of the Asset Purchase Agreement, (the "Agreement") effective November 30, 1990, Nordion Europe s.a. acquired certain assets related to the manufacture and distribution of radiochemical and radiopharmaceutical products. Fair market values assigned are as follows:

Plant and property	$ 12,847
Inventory	1,880
Other assets	1,156
	$ 15,883

The cash consideration on closing was $9,947 and the remaining $5,936 is payable in 1993, subject to certain conditions being fulfilled. The first year-end of Nordion Europe s.a. was November 30, 1990. This acquisition has been accounted for using the purchase method. The Agreement includes additional commitments totalling $5,809 for cyclotron and related construction in Belgium during 1991.

(b) Investment:

During the year the Company acquired 47.5% of the outstanding common shares of CyberFluor Inc. at a cost of $2,684. The Company has a further commitment to acquire an additional 2,500,000 common shares at one dollar per share in 1991.

6. Long-term liabilities:

	1990	1989
Amount payable (Note 5)	$ 5,936	–
Employee termination benefits	1,302	3,027
Loans payable	506	768
	$ 7,744	3,795

The Amount payable is non-interest bearing and is due November 30, 1993. The Loans payable are due to AECL and bear interest at rates from 6 11/16% to 7 5/8% with final payments due in August 1992. Principal repayments amount to $281 and $225 in 1991 and 1992 respectively.

7. Related party transactions:

(a) Nordion International Inc. was incorporated initially as a wholly-owned subsidiary of Atomic Energy of Canada Limited ("AECL"). Assets and liabilities were transferred from AECL to the Company in exchange for 100,000 common shares. Since the transaction occurred between companies under common control, a value of $96,310 was assigned to Capital stock for accounting purposes representing the net book value of the assets and liabilities transferred. The effective date of these transactions was July 1, 1988. As of September 30, 1988, all of the outstanding common shares were sold to Canada Development Investment Corporation ("CDIC").

(b) Transactions with companies controlled directly and indirectly by the Government of Canada for manufactured products, processed raw materials and related services included purchases of $21,594 (1989 - $16,427) and sales of $1,615 (1989 - $2,145). At December 31, 1990 $3,206 (1989 - $2,494) was recorded as Accounts payable and $355 (1989 - $430) as Accounts receivable.

8. Income taxes:

The Company became subject to federal income taxes effective September 30, 1988. As a wholly-owned subsidiary of a federal Crown Corporation, the Company is not subject to provincial income taxes.

The Company's effective tax rate is made up as follows:

8. Income taxes: (Cont'd)

	1990	1989
Net federal statutory rate	28.0%	28.0%
Manufacturing & processing deduction	(3.5%)	(2.5%)
Surtax	0.8%	0.8%
Large corporations tax	1.0%	0.5%
Permanent differences	(9.9%)	(21.4%)
Effective rate of income tax	16.4%	5.4%

Permanent differences, which arose from differences in tax and accounting values of the assets and liabilities of the Company at the date it became subject to income taxes totalling $10,249 (1989 - $18,116) remain available to reduce future years' taxable income.

The components of the provision for income taxes are as follows:

	1990	1989
Current	$ 1,966	120
Deferred	1,310	1,240
	$ 3,276	1,360

Investment tax credits totalling $1,000 were recorded in 1990, $826 as Other income and $174 as a reduction of the cost of Plant and property.

9. Capital stock:

The authorized Capital stock of the Company consists of an unlimited number of no par value common shares. Issued and outstanding shares total 100,000.

10. Commitments:

(a) The Company has commitments to purchase cobalt-60 produced in nuclear generating stations for various periods to the year 2003. Annual payments are expected to range between $10,000 and $40,000 in each of the next five years.

(b) The Company is committed to AECL to make capital contributions for isotope production facilities in the amount of $1,850 during 1991.

11. Sales agents' remuneration:

During the period, the Company paid sales commissions totalling $1,136 (1989 - $806) to the following agents: Bio Nuclear Diagnostica Industrial E. Comercio Ltda., Brazil; Eastronics Limited, Israel; Electromitry, Egypt; IGE (India) Limited, India; Internacional de Energia Nuclear s.a. de c.v., Mexico; Jacobson Van Den Berg (Hong Kong) Ltd., Hong Kong; Jodan Technology Inc., USA; Kostas Karayannis s.a., Greece; Marubeni Corporation, Japan; Modern Scientific & Electronic Corporation, Saudi Arabia; PT Sanga Kencana International, Indonesia; Radiotherapy & Medical Systems Pty. Ltd., Australia; Scitech Medical Products Ltd., Singapore; Societa Lombarda Di Televisione s.r.l., Italy; Spring Port Taiwan Limited, Taiwan, Republic of China; Tamathe s.a., Argentina; Tec-Rad Tecnologia Em Radiacao Ltda., Brazil.

KPMG Peat Marwick Thorne

Chartered Accountants

AUDITORS' REPORT TO THE SHAREHOLDER

We have audited the consolidated balance sheet of Theratronics International Limited as at December 31, 1990 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

We conducted our audit in accordance with generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the company as at December 31, 1990 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles. As required by the Financial Administration Act, we report that, in our opinion, these principles have been applied on a basis consistent with that of the preceding year.

We further report that, in our opinion, the transactions of the company that have come to our notice in the course of our examination of the consolidated financial statements have, in all significant respects, been in accordance with Part X of the Financial Administration Act and regulations, the charter and by-laws of the company and any directives given to the company.

Peat Marwick Thorne

Chartered Accountants

Ottawa, Canada

February 25, 1991

THERATRONICS INTERNATIONAL LIMITED

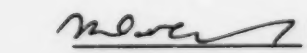
Consolidated Balance Sheet

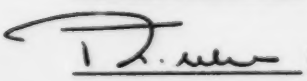
December 31, 1990, with comparative figures for 1989
(In thousands of dollars)

	1990	1989
Assets		
Current assets:		
Cash	$ 1,573	$ 2,542
Accounts receivable	12,245	6,668
Inventories (note 3)	11,038	13,100
Prepaid expenses	510	537
	25,366	22,847
Capital assets (note 4)	2,763	2,427
In-reactor cobalt inventory	1,576	955
Goodwill (net of amortization of $45)	1,303	–
Notes receivable	760	–
	$ 31,768	$ 26,229
Liabilities and Shareholder's Equity		
Current liabilities:		
Accounts payable and accrued liabilities	$ 12,499	$ 9,333
Deferred revenue	3,158	2,729
Bank loan (note 5)	1,553	–
	17,210	12,062
Employee termination benefits	2,231	2,300
Minority interest	299	–
Shareholder's equity:		
Share capital (note 6)	9,588	9,588
Retained earnings	2,440	2,279
	12,028	11,867
Commitments (note 10)		
	$ 31,768	$ 26,229

See accompanying notes to consolidated financial statements.

On behalf of the Board:


Director


Director

THERATRONICS INTERNATIONAL LIMITED

Consolidated Statement of Earnings

Year ended December 31, 1990, with comparative figures for 1989
(In thousands of dollars)

	1990	1989
Sales	$ 54,586	$ 46,782
Cost of goods sold	38,332	33,705
	16,254	13,077
Operating expenses:		
Marketing	3,686	3,330
Administration	7,057	4,861
Research and development	2,148	649
Product support	721	1,680
	13,612	10,520
Operating income	2,642	2,557
Minority interest	(341)	–
Severance expense	723	–
Service inventory write-down (note 3)	2,099	–
	2,481	–
Net earnings (note 7)	$ 161	$ 2,557

See accompanying notes to consolidated financial statements.

THERATRONICS INTERNATIONAL LIMITED

Consolidated Statement of Retained Earnings

Year ended December 31, 1990, with comparative figures for 1989
(In thousands of dollars)

	1990	1989
Retained earnings, beginning of year	$ 2,279	$ 62
Net earnings	161	2,557
Dividends	–	(340)
Retained earnings, end of year	$ 2,440	$ 2,279

See accompanying notes to consolidated financial statements.

THERATRONICS INTERNATIONAL LIMITED

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

Year ended December 31, 1990, with comparative figures for 1989
(In thousands of dollars)

	1990	1989
Cash provided by (used in):		
Operations:		
Net earnings	$ 161	$ 2,557
Service inventory write-down	2,099	–
Depreciation	649	520
Minority interest	(341)	–
Amortization of goodwill	45	–
	2,613	3,077
Increase in operating working capital (note 8)	(4,897)	704
	(2,284)	3,781
Investments:		
Issuance of notes receivable	(692)	–
Acquisition of equipment	(747)	(1,231)
Acquisition of in-reactor cobalt	(621)	(955)
	(2,060)	(2,186)
Financing:		
Proceeds (repayment) demand loan	1,553	(400)
Payment of dividends	–	(340)
Payment of termination benefits	(584)	–
	969	(740)
Increase (decrease) in cash	(3,375)	855
Cash, beginning of year	2,542	1,687
Acquisition of MHTI net asset position represented by cash (note 2(i))	2,406	–
Cash, end of year	$ 1,573	$ 2,542

See accompanying notes to consolidated financial statements.

THERATRONICS INTERNATIONAL LIMITED

Notes to Consolidated Financial Statements

Year ended December 31, 1990
(In thousands of dollars)

Theratronics International Limited ("Theratronics") is incorporated under the Canada Business Corporations Act and is subject to the Financial Administration Act. The primary business of Theratronics is the manufacture, sales and service of radiotherapy and related equipment and services to hospitals and medical institutions around the world. The Minister of State for Privatization has announced the government's intention to sell the Company to the private sector. No assessment of the potential impact of privatization has been made or reflected in the consolidated financial statements.

1. Significant accounting policies:

Significant accounting policies are summarized below:

(a) Basis of consolidation:

The consolidated financial statements include the accounts of Theratronics International Limited and its subsidiary Medical High Technology Inc. ("MHTI") and MHTI's subsidiary Meicor Inc. for the eight-month period then ended.

(b) Capital assets:

Capital assets are recorded at cost and depreciated on a straight-line basis over the estimated useful life of the underlying assets, as follows:

Asset Class	Basis
Site service	15 years
Building	25 to 30 years
Furniture and fixtures	5 years
Leasehold improvements	3 years
Machinery and equipment	3 to 10 years

(c) Inventories:

Work-in-process and finished goods inventories are valued at the lower of cost and estimated net realizable value. Raw material, service inventory, and accelerator product parts are valued at the lower of cost and replacement cost. Cost is determined on a first-in first-out basis and includes material, labour and manufacturing overhead where applicable. Decay of radioactive inventory is expensed as it occurs.

Cobalt-60 inventory is recorded on discharge from reactors. The Company records advance payments, required under certain contractual circumstances, as in-reactor cobalt inventory.

1. Significant accounting policies (continued):

(d) Pension plan:

Employees are covered by the Public Service Superannuation Plan administered by the Government of Canada. The Company's contributions to the plan are limited to matching the employees' contributions on account of current service. These payments are charged to income on a current basis and represent the total pension obligations of the Company.

(e) Employee termination benefits:

Employees are entitled to specific termination benefits defined under collective agreements and conditions of employment. The amount provided to cover this liability includes a vested portion, covering employee service to date, and a non-vested portion covering anticipated future service and inflation. These benefits are recorded on the basis of actuarial assumptions as to future events.

(f) Warranty provision:

A provision is recorded for estimated warranty costs at the time of product sale.

(g) Revenue recognition:

Revenue from the sale of radiotherapy units and related equipment is recognized upon shipment. Revenue from field services is recognized at the time services are rendered. Revenue from service contracts is recognized on a straight-line basis over the term of the contract.

(h) Goodwill:

Goodwill is being amortized on a straight-line basis over a period of 17 years.

2. Business acquisitions:

Effective May 1, 1990, the Company increased its common share ownership in MHTI from 48% to 51% through the conversion of preferred shares. Concurrently, the Company loaned U.S. $2,000 to MHTI to allow MHTI to acquire a 65% controlling interest in Meicor Inc. for U.S. $2,000. The consolidated statement of earnings includes the operations of MHTI and Meicor Inc. for the eight month period ended December 31, 1990.

2. Acquisition of subsidiary (continued):

(i) MHTI was formed in 1982 to provide equipment maintenance services on CT Scanners and in 1988 developed interactive software known as the CT-SIM. The acquisition of MHTI has been accounted for by the purchase method. Details of the acquisition are as follows:

Net assets acquired, at assigned fair values:		
Non-cash current assets	$	1,863
Capital assets		238
Patent rights		26
Other		42
Goodwill arising on Meicor Inc. acquisition		1,348
		3,517
Current liabilities		(2,766)
Long-term debt		(2,517)
Minority interest		(640)
		(5,923)
Net asset position acquired represented by cash in MHTI		2,406
Consideration given	$	Nil

(ii) Meicor Inc., incorporated in 1986, is a development stage company which owns the technology proprietary designs, patents and manufacturing and distribution rights to an array of air-cooled metal-ceramic x-ray tubes. The acquisition of Meicor Inc. by MHTI has been accounted for by the purchase method. Details of the acquisition are as follows:

Net assets acquired, at assigned fair values:		
Cash	$	2,303
Capital assets		77
Patent rights		9
		2,389
Current liabilities		(576)
Minority interest		(640)
		1,173
Cash consideration given		2,320
Excess of consideration given over assigned values of net assets acquired - goodwill on date of acquisition		1,147
Acquisition costs incurred by MHTI		201
Goodwill	$	1,348

3. Inventories:

	1990	1989
Service inventory	$ 2,812	$ 4,705
Manufacturing:		
Raw materials	3,399	3,701
Work-in-process	2,188	2,597
Finished goods	1,528	1,289
Cobalt 60	1,111	808
	$ 11,038	$ 13,100

The radiotherapy industry demands timely response to customer needs for product and warranty service. Accordingly, the service inventory is maintained by the Company to provide an adequate service level to worldwide customers and based on the Company's estimate of usage and the customers' anticipated level of service and requirements, the carrying value of this inventory was written down during the current year by $2,099 and charged to the statement of earnings.

4. Capital assets:

			1990	1989
	Cost	Accumulated depreciation	Net book value	Net book value
Land	$ 304	$ –	$ 304	$ 304
Site service	372	219	153	140
Buildings	3,473	3,085	388	153
Machinery and equipment	6,048	4,217	1,831	1,830
Furniture and fixtures	287	216	71	–
Leasehold improvements	25	9	16	–
	$ 10,509	$ 7,746	$ 2,763	$ 2,427

5. Bank loan:

The Company's bank loan is an unsecured revolving line of credit which bears interest at the bank's prime rate.

6. Share capital:

The authorized capital stock of the company consists of an unlimited number of no par valued common shares with issued and outstanding shares totalling 10,000.

7. Income taxes:

Initially the Company, as a division and then a subsidiary of Atomic Energy of Canada Limited ("AECL"), was exempt from income taxes. However, as a wholly-owned subsidiary of Canada Development Investment Corporation ("CDIC"), this exemption does not apply and the Company became subject to federal income taxes effective September 30, 1988. As a wholly-owned subsidiary of a Federal Crown Corporation, the Company is not subject to provincial income taxes.

The Company's expected income tax rate is the net Federal statutory rate (including surtax) of 31% less the applicable manufacturing and processing deduction of 3.5%. The 1990 effective tax rate is zero due to the utilization by the Company of the permanent differences related to the assets of the Company at the date it became subject to income taxes. Permanent differences totalling $7,619 (1989 - $9,446) remain available to reduce future years' taxable income.

8. Operating working capital:

The changes in operating working capital is comprised of:

	1990	1989
Accounts receivable	$ (5,154)	$ (531)
Inventories	1,357	(2,039)
Prepaid expenses	71	(150)
Accounts payable and accrued liabilities	(1,638)	3,633
Deferred revenue	(48)	(639)
Employee termination benefits	515	430
	$ (4,897)	$ 704

9. Related party transactions:

(a) Theratronics International Limited was incorporated initially as a wholly-owned subsidiary of AECL. Assets and liabilities were transferred from AECL to the Company in exchange for 10,000 common shares. Since the transaction occurred between companies under common control, a value of $9,588 was assigned to capital stock for accounting purposes representing the net book value of the assets and liabilities transferred. The effective date of these transactions was July 1, 1988. As of September 30, 1988, all of the outstanding common shares were sold to CDIC.

9. Related party transactions (continued):

(b) AECL and Nordion International Inc. ("Nordion"), a corporation controlled by CDIC, provide the Company with services and cobalt sources. Total purchases of goods and services in the year were $3,578 (1989 - $3,703). At December 31, 1990, $551 of these purchases were included in accounts payable.

The Company provides Nordion with manufactured products and accelerator product support on behalf of AECL. Total sales of goods and services in the year were $7,132 (1989 - $7,372). At December 31, 1990, $1,308 of these sales were included in accounts receivable.

(c) On June 6, 1990, an Asset Purchase Agreement between Nordion and the Company for the purchase of Nordion's bulk cobalt business was entered into by Nordion and the Company. The Company acquired certain cobalt and transportation packaging inventories, customer lists and the exclusive right to carry on the business in the continuation of and succession to Nordion.

10. Commitments:

(a) Minimum lease payments in accordance with lease commitments are as follows:

1991	$	1,117
1992		937
1993		830
1994		349
Thereafter		730
	$	3,963

(b) The Company has a commitment, estimated at $18,900 to purchase cobalt 60 from AECL produced at its Chalk River nuclear laboratory to the year 2008.

(c) The Company has a commitment of approximately $5,500 to purchase CT-SIM units from MHTI over a 28 month period ending April 30, 1993.

11. Sales agents' remuneration:

During the year ended December 31, 1990 the Company paid sales commissions totalling $1,822 to the following agents: Kostas Karayansissa, Greece; Medtel Pty. Limited, Australia; Equipo Para Hospitales SA, Mexico; Kamol Sukosol Electric Co. Ltd., Thailand; Tecnologia EM Radiocoa Ltda., Brazil; Watsons & Sons (E.M.) Limited, Nigeria; Radiotherapy-Medical Systems PTY Ltd., Australia; General Marketing and Manufacturing Co. Ltd., India; General Machinery Co. Ltda., Chile; Bureautique Communications Organization Ltd., Channel Islands; Aristons (PVT) Ltd., Sri Lanka; General Medica de Colombia Ltd., Columbia; Meditel Medikal Elktronik Ltd., Turkey; L.H.S. Communications Ltd., Jamaica; Baron Technologies Inc., Korea; Indexport de Ecuador CIA Ltda., Ecuador; Philips Medizin Systeme GMBH, West Germany; Dada, El Salvador; Mems, South Africa; Nucletron International B.V., Netherlands; M.L. Sethi, India; Springport Taiwan Ltd., Taiwan.

12. Comparative figures:

Certain 1989 figures have been reclassified to conform with the current year's financial statement presentation.

CDIC

LA CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

comprenant

Corporation Cameco
Ginn Publishing Canada Inc.
Nordion International Inc.
Theratronics International Limitée

RAPPORT ANNUEL
1990

CDIC

La Corporation de Développement des Investissements du Canada est une société d'État fédérale chargée du désinvestissement des participations de l'État dans des sociétés. Elle est aussi responsable de la gestion de l'avoir fédéral en actions d'entreprises à propriétaires multiples qui seront ultimement privatisées, mais qui peuvent devoir être raffermies sur le plan financier avant que ne soit aliénée la participation que le gouvernement fédéral y détient. Dans certains cas, là où le désinvestissement se fait par étapes, la CDIC, par l'intermédiaire de son conseil d'administration, gère la participation résiduelle du gouvernement fédéral, soit directement ou au nom du gouvernement, selon des critères d'ordre commercial.

Table des matières

Rapport aux ministres	3
Conseil d'administration et direction	5
États financiers	
La Corporation de Développement des Investissements du Canada	6
Corporation Cameco	19
Ginn Publishing Canada Inc.	33
Nordion International Inc.	42
Theratronics International Limitée	54

Bureaux de direction

Scotia Plaza
Case postale 320
Bureau 2703
Toronto (Ontario)
M5H 3Y2
(416) 864-0333

Les pages contenant le texte sont imprimées sur papier recyclé

LA CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

L'honorable Don Mazankowski, C.P., député
Ministre des Finances

L'honorable John H. McDermid, C.P., député
Ministre d'État aux Finances et à la Privatisation

Messieurs les Ministres,

J'ai l'honneur de vous faire part des résultats que La Corporation de Développement des Investissements du Canada («CDIC») a atteints au cours de l'exercice écoulé, pour ce qui est de la mise en oeuvre du programme de privatisation du Gouvernement du Canada.

- La CDIC a continué de gérer ses participations dans Nordion International Inc., dans Theratronics International Limitée, dans Ginn Publishing Canada Inc. (51 %) et dans Corporation Cameco (38,5 %). En particulier :
  - au cours de l'exercice, nous avons commencé le processus devant mener à la vente de Nordion et de Theratronics;
  - dans le cas de Ginn Publishing, nous avons fait les travaux préparatoires devant mener à la vente de notre participation dans cette entreprise, en 1991; et
  - nous continuons à préparer le premier appel public à l'épargne au cours duquel les actions de Cameco seront offertes au public; cela sera fait en temps opportun.
- Nous avons continué de gérer la dette restante de Canada Eldor Inc., qui s'établit à 568 500 000 $.
- Nous avons continué de gérer notre participation dans Varity Corporation et conclu un nouvel arrangement, en remplacement de l'Accord-cadre.

La CDIC a également continué de s'acquitter des obligations qui lui incombent par suite de la vente de la de Havilland Aircraft of Canada, Limited (ces obligations ont été réglées dans le cadre d'une entente générale datée de février 1990), de Canadair Limitée, d'Eldorado Nucléaire Limitée et de Téléglobe Canada. La CDIC continue d'agir comme conseiller auprès du Gouvernement, pour ce qui est des intérêts qu'il détient dans National Sea Products. Depuis 1985, les produits des ventes d'éléments d'actif auquelles la CDIC a procédé pour le compte du Gouvernement se sont élevés à plus de 1 300 000 000 $. Nous nous attendons à ce que les activités de désinvestissement connaissent le même succès dans l'avenir.

En 1990, le bénéfice d'exploitation net de la CDIC, y compris les frais de cession recouvrables, s'est chiffré à 11 100 000 $. La société compte actuellement dix employés.

LA CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

Le mandat de Kewal Khosla, à titre de membre du conseil d'administration, a expiré en 1990. Au cours de cette même année, Pierre Des Marais II, Pierre Péladeau et John Sylvain ont résigné leurs fonctions d'administrateurs et la CDIC les remercie vivement de leur apport. En décembre 1990, W. Darcy McKeough a résigné ses fonctions de président du conseil d'administration de la CDIC. Nous le remercions vivement pour les services qu'il a rendus à titre de président du conseil d'administration et sommes heureux qu'il continue d'agir comme administrateur de la société.

Au nom du conseil d'administration :

Le président du conseil,
La Corporation de Développement
des Investissements du Canada,

Patrick J. Keenan, F.C.A.

Le 31 mars 1991

Conseil d'administration et direction
au 31 mars 1991

LA CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

Ministre responsable de la CDIC :
L'honorable John H. McDermid
Ministre d'État aux Finances et à la Privatisation

Conseil d'administration

Patrick J. Keenan, F.C.A. (1,2)
Président du conseil
La Corporation de Développement des Investissements du Canada

W. David Angus, C.R.
Associé
Stikeman, Elliott
Montréal (Québec)

Mona L. Campbell (1)
Présidente et chef de la direction
Dover Industries Limited
Toronto (Ontario)

E. Anne Currie (2)
Présidente et chef de la direction
Alpha Basics Corporation
Markham (Ontario)

John F. Fraser (1,2)
Président du conseil et chef de la direction
Federal Industries Ltd.
Winnipeg (Manitoba)

Asa Johal
Président du conseil et chef de la direction
Terminal Forest Products Ltd.
Richmond (C.-B.)

J. MacDonald Johnston
Associé principal
Johnston, Ming, Manning, Lamb, Mitchell & Moore
Red Deer (Alberta)

W. Darcy McKeough (1)
Administrateur
La Corporation de Développement des Investissements du Canada
Toronto (Ontario)

R. Boyd Robertson
Président du conseil et chef de la direction
Jachian Enterprises Limited
Regina (Saskatchewan)

Donald McQ. Shaver, O.C., D.Sc. (2)
Président du conseil
The Shaver Group
Cambridge (Ontario)

William R. Teschke (1)
Dirigeant
Ottawa (Ontario)

Antoine Turmel, O.C. (1)
Dirigeant
Montréal (Québec)

Direction

Ward C. Pitfield
Vice-président directeur

Benita M. Warmbold
Vice-présidente

Peter Sklar
Vice-président adjoint

W. Kenneth McCarter
Secrétaire de la société

Comités du conseil d'administration

1. Comité de direction
2. Comité de vérification

KPMG Peat Marwick Thorne

AUDITOR GENERAL OF CANADA

VÉRIFICATEUR GÉNÉRAL DU CANADA

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Au Ministre des finances,

Nous avons vérifié le bilan consolidé de la Corporation de Développement des Investissements du Canada au 31 décembre 1990 et les états consolidés des résultats et du déficit cumulé et de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir un degré raisonnable de certitude quant à l'absence d'inexactitudes importantes dans les états financiers. La vérification comprend le contrôle par sondages des informations probantes à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement, à tous égards importants, la situation financière de la société au 31 décembre 1990 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus. Ainsi que la *Loi sur la gestion des finances publiques* l'exige, nous déclarons que, à notre avis, ces principes ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

De plus, à notre avis, les opérations de la société et de ses filiales en propriété exclusive dont nous avons eu connaissance au cours de notre vérification des états financiers consolidés ont été effectuées, à tous égards importants, conformément à la Partie X de la *Loi sur la gestion des finances publiques* et ses règlements, aux chartes et aux règlements administratifs de la société et de ses filiales en propriété exclusive.

Le Vérificateur général du Canada,
Kenneth M. Dye, F.C.A.

Ottawa, Canada
Le 19 mars 1991

Peat Marwick Thorne

Comptables agréés

Toronto, Canada

CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

Bilan consolidé

Au 31 décembre 1990, avec chiffres correspondants de 1989
(en milliers de dollars)

	1990	1989	
Actif			
Actif à court terme :			
Encaisse et placements à court terme	35 168	64 453	$
Encaisse dont l'utilisation est restreinte (note 4)	5 500	68 830	
Créances	1 392	3 128	
	42 060	136 411	
Investissements :			
Filiales non consolidées, au prix coûtant (note 5)	168 817	152 071	
Autres placements (note 6)	395 898	360 624	
	564 715	512 695	
Frais financiers reportés	3 276	5 530	
Autres éléments d'actif	10 723	2 475	
	620 774	657 111	$
Passif et avoir de l'actionnaire			
Passif à court terme :			
Emprunt bancaire et dette à court terme	39 954	–	$
Créditeurs et charges à payer	51 416	118 637	
Billets à payer à l'Énergie Atomique du Canada, Limitée (note 5 a)	158 432	141 748	
Tranche de la dette à long terme échéant à court terme	94 901	18 143	
	344 703	278 528	
Dette à long terme (note 7)	464 949	531 048	
Avoir de l'actionnaire :			
Capital-actions :			
Autorisé - nombre illimité d'actions ordinaires			
Émis et libéré - 101 actions ordinaires	1	1	
Surplus d'apport (note 8)	139 890	139 890	
Déficit cumulé (note 8)	(328 769)	(292 356)	
	(188 878)	(152 465)	
Éventualités (note 9)			
	620 774	657 111	$

Les notes ci-jointes font p[illegible]ntégrante des présents états financiers consolidés.

Au nom du conseil :

_____ administrateur

_____, administrateur

CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

État consolidé des résultats et du déficit cumulé

Exercice terminé le 31 décembre 1990, avec chiffres correspondants de 1989
(en milliers de dollars)

	1990	1989
Bénéfice net de la société dépendante :		
Corporation Cameco (note 6)	35 274	9 055 $
	35 274	9 055
Charges :		
Frais d'exploitation (produits), montant net (note 10)	(11 140)	(2 691)
Frais financiers, montant net (note 7)	82 552	83 400
Provisions pour pertes et éventualités :		
The de Havilland Aircraft of Canada, Limited	–	18 271
Corporation Cameco (note 6)	–	202 431
	71 412	301 411
Perte nette	(36 138)	(292 356)
Déficit cumulé, au début de l'exercice	(292 356)	–
Dividendes	(275)	–
Déficit cumulé, à la fin de l'exercice	(328 769)	(292 356) $

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

État consolidé de l'évolution de la situation financière

Exercice terminé le 31 décembre 1990, avec chiffres correspondants de 1989
(en milliers de dollars)

	1990	1989
Exploitation :		
Liquidités provenant de l'exploitation	12 008	4 513 $
Liquidités (affectées aux) provenant des secteurs d'activité abandonnées d'Eldorado	–	(2 757)
Acquisition de Ginn Publishing	(62)	(10 323)
	11 946	(8 567)
Financement :		
Augmentation (diminution) des emprunts bancaires et de la dette à court terme	39 954	(280 090)
Augmentation (diminution) de la dette à long terme	(9 666)	62 532
Intérêts débiteurs et frais financiers, déduction faite des pertes de change amorties	(71 519)	(57 387)
	(41 231)	(274 945)
Augmentation (diminution) de l'encaisse	(29 285)	(283 512)
Encaisse, au début de l'exercice	64 453	347 965
Encaisse, à la fin de l'exercice	35 168	64 453 $

Aux fins du présent état, l'encaisse et l'augmentation (la diminution) de celle-ci comprennent l'encaisse et les placements à court terme et excluent les opérations en espèces se rapportant à l'encaisse dont l'utilisation est restreinte.

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 1990
(Tous les montants sont en milliers de dollars.)

---

1. La société :

La Corporation de Développement des Investissements du Canada (la «société») a été constituée le 26 mai 1982 en vertu des dispositions de la *Loi sur les sociétés par actions* (Canada), et est la propriété exclusive de sa Majesté du chef du Canada. La société est assujettie à la *Loi sur la gestion des finances publiques* et est un agent de sa Majesté.

2. Les activités de la société :

Dans une déclaration datée du 30 octobre 1984, le ministre du Gouvernement du Canada (le «gouvernement») chargé du dossier de la société a annoncé l'intention du gouvernement de forcer la société à se dessaisir systématiquement de ses participations dans Massey-Ferguson Limitée («Massey-Ferguson»), maintenant Varity Corporation («Varity»), Massey-Combines Corporation («Massey-Combines»), Canadair Limitée («Canadair»), The de Havilland Aircraft of Canada, Limited («de Havilland») et Canada Eldor Inc. («CEI»), anciennement Eldorado Nucléaire Limitée. L'aliénation de la participation de la société dans de Havilland et dans Canadair a été achevée en 1986. La participation restante dans Massey-Combines a été radiée en 1988. En 1988, les actifs d'exploitation de CEI ont été cédés à la Corporation Cameco («Cameco») (anciennement Cameco – une corporation canadienne d'énergie et d'exploitation minière en contrepartie de billets et d'actions de Cameco. CEI détient actuellement une participation de 38,5 % dans Cameco (voir la note 6). Le contrôle de sa participation en actions dans Cameco et le remboursement de sa dette constituent les seules activités importantes de CEI à l'heure actuelle.

Le gouvernement avait fourni les autorisations et les garanties nécessaires à un emprunt de 700 000 $ contracté par CEI, dont une tranche de 558 371 $ avait été utilisée au 31 décembre 1990.

Étant donné que la capacité d'autofinancement future de CEI repose principalement sur les dividendes qu'elle recevra de Cameco dans l'avenir et sur la cession de sa participation dans cette dernière, la continuité de son exploitation dépendra de la mesure dans laquelle elle pourra obtenir du financement par emprunt dans les limites de sa capacité d'emprunt législative ou de recevoir encore de nouvelles injections de capitaux de la part de la société ou du gouvernement.

En 1988, la société a fait l'acquisition des deux filiales suivantes de l'Énergie Atomique du Canada, Limitée («ÉACL») :

2. Les activités de la société (suite) :

a) Nordion International Inc. («Nordion»), qui détient l'actif et exploite la Société radiochimique, ancienne division de l'ÉACL; et

b) Theratronics International Limitée («Theratronics»), qui détient l'actif et exploite l'ancienne Division des produits médicaux d'ÉACL.

Conformément à une directive émanant du gouvernement, la société a acquis en 1989 de Paramount Communications (Canada) Limited («Paramount»), anciennement Gulf + Western (Canada) Inc., une participation de 51 % dans Ginn Publishing Canada Inc. («Ginn Publishing»).

En vertu d'une entente conclue le 17 décembre 1990 entre la société, le gouvernement du Canada, celui de l'Ontario et Varity, cette dernière a convenu de verser à la société une somme de 7 813 $ une fois en 1990 et une autre fois en 1993, et de veiller à maintenir un certain niveau d'emploi au Canada jusqu'au 1er mai 1993; le gouvernement a accepté de mettre fin à des ententes qu'il avait conclues antérieurement avec Varity; et la société continue de veiller à ce que Varity respecte ses nouvelles obligations au chapitre de l'emploi.

Le conseil d'administration de la société continue d'élaborer des stratégies de désinvestissement relatives aux placements restants de la société et d'aider le gouvernement à mettre en oeuvre ses politiques en matière de privatisation.

3. Principales conventions comptables :

a) Périmètre de consolidation :

Les états financiers de la Société Financière Cartierville Inc. («Financière Cartierville») et de CEI, toutes deux filiales en propriété exclusive, ont été regroupés avec ceux de la société.

3. Principales conventions comptables (suite) :

b) Participations dans des filiales non consolidées :

Les participations de la société dans des filiales qui ont été acquises à des fins de cession ou de privatisation éventuelle, est comptabilisée à la valeur de consolidation sauf : i) s'il existe un projet officiel, sanctionné par le gouvernement, visant la cession de cette participation, auquel cas cette dernière est comptabilisée à la valeur comptable de consolidation ou à la valeur de réalisation nette si celle-ci est inférieure; ou ii) si le bénéfice de la filiale ou les gains ou les pertes réalisés à la cession de celle-ci ne reviennent pas à la société, auquel cas la participation est comptabilisée au prix coûtant ou à la valeur de réalisation nette, si celle-ci est inférieure. Au 31 décembre 1990, les participations de la société dans Nordion, Theratronics et Ginn ont été comptabilisées à la valeur de réalisation nette, conformément à la convention énoncée en ii) ci-dessus.

Les états financiers de la société et ceux de ces filiales n'ont pas été consolidés, la société étant d'avis que la méthode de comptabilisation qu'elle a adoptée offre une information plus détaillée à l'actionnaire. Les états financiers des filiales non consolidées sont joints aux présentes.

c) Autres participations :

La participation dans Cameco, dans laquelle la société exerce une influence dominante mais non un contrôle, est comptabilisée à la valeur de consolidation. Selon cette méthode, le bénéfice net (la perte) constaté correspond à la quote-part de la société dans le bénéfice net de la société dépendante. Tout dividende reçu est imputé à la valeur comptable de la participation.

Les placements en portefeuille sont comptabilisés au prix coûtant.

d) Amortissement des frais financiers reportés :

Les escomptes et les frais d'émission associés au financement à long terme sont reportés et amortis sur la durée du titre d'emprunt.

3. Principales conventions comptables (suite) :

e) Change :

La dette à long terme et les autres éléments d'actif et de passif monétaires qui sont libellés en monnaie étrangère sont convertis en dollars canadiens aux taux de change en vigueur à la clôture de l'exercice. Certains éléments de passif à long terme (et les versements d'intérêts y afférents) qui sont payables en monnaie étrangère ont été convertis en d'autres devises en vertu de contrats de swap. Ces éléments de passif et frais d'intérêt sont comptabilisés selon les taux de change s'appliquant à la devise des contrats de swap. D'autres éléments de passif [et (ou) les versements d'intérêts y afférents] qui sont payables en monnaie étrangère sont couverts pour certaines périodes moyennant des contrats de change à terme. Les gains et pertes de change non matérialisés sur ces éléments de passif sont contrebalancés par les gains et pertes de change matérialisés et non matérialisés sur les contrats à terme. Les primes sur contrats à terme sont amorties sur la durée du contrat et sont présentées comme frais d'intérêt dans l'état des résultats. Les gains et pertes de change non matérialisés sur les éléments de passif non couverts sont reportés et amortis sur la durée restante de la dette. Tous les autres gains et pertes de change sont imputés à l'état des résultats de la période écoulée.

4. Encaisse dont l'utilisation est restreinte :

Ces fonds sont détenus dans un compte spécial du Trésor du Canada où ils ne produisent pas d'intérêt dans le but de couvrir tout remboursement de dettes éventuelles découlant de la vente des investissements de la société dans Canadair (voir la note 9 a) et dans de Havilland.

Dans le cadre d'une entente générale conclue le 9 février 1990, la société, sa Majesté du chef du Canada, représentée par le ministre de l'Expansion industrielle régionale, The Boeing Company («Boeing»), Boeing Canada Technology Ltd. et Boeing of Canada Ltd. (société ayant repris les activités exercées antérieurement par The de Havilland Aircraft of Canada, Limited) ont convenu que la société n'est plus responsable d'aucune dette éventuelle ou autres charges découlant du contrat d'achat daté du 31 janvier 1986 et en vertu duquel la société céda sa participation dans de Havilland à Boeing. Conformément à cette entente, la société a versé à Boeing of Canada Ltd., durant l'exercice, la somme de 63 000 $.

5. Participations dans des filiales non consolidées, au prix coûtant :

La valeur comptable des participations de la société dans ses filiales est la suivante :

	Valeur comptable au 31 décembre 1990	Valeur comptable au 31 décembre 1989
Ginn Publishing b)	10 385	10 323 $
Nordion a)	146 404	129 881
Theratronics a)	12 028	11 867
	168 817	152 071 $

a) Nordion et Theratronics :

En vertu de la convention d'achat d'actions conclue entre l'ÉACL et la société, cette dernière doit verser à l'ÉACL une somme égale à la juste valeur marchande des actions de Nordion et de Theratronics. La convention stipule également que la juste valeur marchande sera établie à la date de la cession, mais qu'elle sera rajustée par la suite, de façon à équivaloir au prix obtenu par la société lors de la privatisation subséquente de Nordion et de Theratronics. La convention stipule en outre que la société n'est tenue de verser le prix d'acquisition à l'ÉACL que 60 jours après la date de la privatisation.

En conséquence, l'ÉACL recevra la totalité du produit réalisé à la privatisation de Nordion et de Theratronics, moins les frais de la société qui sont associés à la privatisation.

Ainsi , bien que la société détienne les actions de Nordion et de Theratronics et qu'elle contrôle la gestion des activités de ces entreprises jusqu'au moment de leur privatisation, elle n'a pas acquis du coup les risques et les avantages qui sont normalement associés à la participation en actions. En conséquence, la société a inscrit sa participation dans Nordion et Theratronics au coût présumé que représente la valeur comptable nette de ces sociétés aux 31 décembre 1990 et 1989, ainsi qu'un effet compensatoire non productif d'intérêt payable à l'ÉACL, et n'a constaté aucun bénéfice ni aucune perte relativement à ces participations.

5. Participations dans des filiales non consolidées, au prix coûtant (suite) :

b) Participation dans Ginn Publishing :

Conformément à une directive qu'elle a reçue du gouvernement, la société a acquis en 1989, de la société Paramount, une participation de 51 % dans Ginn Publishing.

6. Autres placements :

	Valeur comptable au 31 décembre 1989	Quote-part des bénéfices	Provision pour pertes	Valeur comptable au 31 décembre 1990
Cameco	337 485	35 274	-	372 759 $
Varity	23 139	–	-	23 139
	360 624	35 274	-	395 898 $

Participation dans Cameco :

Dans le cadre de la vente de son actif à Cameco en 1988, CEI a accepté, en paiement partiel de la contrepartie, 3 850 000 actions ordinaires de Cameco, lesquelles représentent une participation de 38,5 % dans cette dernière. Les actionnaires entendent se défaire de ces actions par étapes au cours des cinq prochaines années. La récupération ultime de la valeur comptable des actions dépendra des circonstances dans lesquelles elles seront cédées.

En 1989, le prix au comptant des concentrés d'uranium a fléchi considérablement. Compte tenu de ce fléchissement des prix, la direction de la société a réévalué les possibilités de récupération de son placement dans Cameco par voie du processus de privatisation mentionné ci-dessus et a conclu qu'il semble actuellement peu probable que la société récupère l'écart entre le prix d'acquisition et la valeur comptable de sa participation dans Cameco. Par conséquent, la société a inscrit à l'état des résultats de l'exercice 1989 une provision de 202 431 $ pour la réduction probable de la valeur de sa participation. Cette provision a pour effet de ramener la participation de la société dans Cameco à un montant qui est à peu près égal à la quote-part de la société dans la valeur comptable de Cameco.

CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

Notes afférentes aux états financiers consolidés, p. 7

31 décembre 1990
(Tous les montants sont en milliers de dollars.)

7. **Dette à long terme :**

Au 31 décembre	1990	1989
Billets à 9,125 %, échéant en 1990	–	10 093 $
Emprunt à 4,75 %, (95 000 francs suisses), échéant en 1991 a)	86 355	71 355
Emprunt à 6,5 % (100 000 francs suisses), échéant en 1992 b)	53 269	53 269
Billets à 14,5 % (100 000 dollars US), échéant en 1992 c)	119 000	119 000
Obligations à 5,25 % (7 000 000 de yens japonais), échéant en 1992, dont 1 000 000 vient à échéance en 1991 d)	59 829	64 400
Billets à 11,75 %, échéant en 1993	250 000	250 000
Total partiel	568 453	568 117
Moins : Tranche à court terme de la dette à long terme énumérée ci-dessus	94 901	18 143
Pertes de change reportées	8 603	18 926
Total	464 949	531 048 $

a) CEI a conclu des contrats de change à terme sur le franc suisse afin de couvrir les risques de change qui sont liés à cet emprunt jusqu'à l'échéance de celui-ci.

b) Au moyen d'une série d'opérations de swap, CEI a fixé à 53 269 $ CA le capital à rembourser et à 17,15 % le taux d'intérêt sur cet emprunt qui échoit en 1992.

c) Au moyen d'une série d'opérations de swap, CEI a fixé à 119 000 $ CA le capital à rembourser, et à 15,835 % le taux d'intérêt sur ces billets qui échoient en 1992.

d) CEI a conclu des contrats de change à terme sur le yen japonais jusqu'en février 1991 afin de couvrir les risques de change qui sont liés à ces obligations échéant en 1992, et elle entend poursuivre ce programme de couverture des risques jusqu'à l'échéance des obligations.

Les remboursements de la dette à long terme au cours des trois prochaines années civiles sont comme suit : 94 901 $ en 1991, 223 552 $ en 1992, et 250 000 $ en 1993.

7. Dette à long terme (suite) :

Les frais financiers sont constitués des éléments suivants :

Exercice terminé le 31 décembre	1990	1989
Intérêts créditeurs et autres revenus	(1 277)	(4 409) $
Frais d'intérêt		
Dette à long terme	69 545	64 506
Divers	2 555	3 011
Pertes (gains) de change		
Amortissement des pertes reportées	10 323	12 642
Autres	–	3 756
Autres frais financiers	1 406	3 894
	82 552	83 400 $

8. Déficit cumulé :

L'actionnaire de la société a approuvé l'élimination du déficit cumulé de 3 366 875 $ au 31 décembre 1988, par la passation d'une charge au surplus d'apport, avec effet au 31 décembre 1988.

9. Éventualités :

a) Le 23 décembre 1986, la société a vendu sa participation dans Canadair Limitée à Bombardier-Canadair Inc. La société et le gouvernement ont convenu de dédommager Bombardier-Canadair Inc. et Canadair Limitée pour certaines dettes et charges éventuelles qu'elles pourraient engager et ce, sur une période n'excédant pas cinq ans à compter du 23 décembre 1986, et pour des réclamations liées à des produits spécifiés, pendant quinze ans, pour lesquelles il n'est pas possible ou pas rentable d'obtenir une couverture d'assurance. Il n'est pas possible de faire des estimations raisonnables de ces dédommagements, le cas échéant, à ce moment-ci. Ces montants seront comptabilisés comme il convient, dans les années à venir, lorsqu'on pourra estimer raisonnablement le montant, s'il en est, qui devra finalement être payé pour honorer ces obligations.

9. Éventualités (suite) :

b) Aux termes de l'accord conclu entre CEI et Cameco, CEI et Cameco ont convenu du partage des frais communs, à l'exclusion des charges d'exploitation normales, qui seraient engagés dans l'avenir relativement à certains rebuts accumulés par CEI au 5 octobre 1988, soit la date de la cession de l'actif. Cameco a pris en charge la première tranche de 2 000 $ de ces frais communs, ainsi que les vingt-trois quatre-vingt-dix-huitièmes (23/98e) de la tranche suivante de 98 000 $. CEI assumera pour sa part les soixante-quinze quatre-vingt-dix-huitièmes (75/98e) de cette tranche de 98 000 $ ainsi que les frais communs venant en excédent de 100 000 $.

CEI inscrira à tous les ans, des charges à payer pour ces frais lorsqu'il sera possible d'en faire des estimations raisonnables.

c) La société est partie défenderesse dans certains litiges. Bien qu'il ne soit pas possible de déterminer actuellement les obligations éventuelles découlant de ces litiges, la société a consulté ses avocats à ce sujet et est d'avis qu'elles n'auront aucun effet important sur sa situation financière.

10. Frais d'exploitation (produits), montant net :

	1990	1989
Intérêts créditeurs sur placements à court terme et effets à recevoir	(3 661)	(2 901) $
Autres produits	(10 857)	(3 055)
	(14 518)	(5 956)
Charges du siège social et frais de cession	3 433	4 555
	(11 085)	(1 401)
Récupération de frais de cession engagés au cours d'exercices précédents	(55)	(1 290)
Frais d'exploitation nets (bénéfice)	(11 140)	(2 691) $

11. Impôts sur le revenu :

Au 31 décembre 1990, Financière Cartierville disposait de pertes fiscales de 92 700 $ pouvant servir à réduire le revenu imposable selon les échéances suivantes :

1991	92 500 $
1994	200
	92 700 $

KPMG Peat Marwick Thorne

Chartered Accountants

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de Corporation Cameco :

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Corporation Cameco au 31 décembre 1990 et les états consolidés des résultats et des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir un degré raisonnable de certitude quant à l'absence d'inexactitudes importantes dans les états financiers. La vérification comprend le contrôle par sondages des informations probantes à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement, à tous égards importants, la situation financière de la société au 31 décembre 1990, ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus.

Peat Marwick Thorne

Comptables agréés

Saskatoon, Canada
Le 21 janvier 1991

CORPORATION CAMECO

Bilan consolidé

Au 31 décembre 1990 avec chiffres correspondants de 1989
(en milliers de dollars)

	1990	1989
Actif à court terme		
Débiteurs	96 764 $	65 387 $
Stocks [note 3]	151 067	140 930
Fournitures et charges payées d'avance	16 492	18 404
	264 323	224 721
Passif à court terme		
Emprunts bancaires et dette à court terme	6 460	10 292
Créditeurs et charges à payer	38 362	51 421
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	6 803	15 622
	51 625	77 335
Fonds de roulement	212 698	147 386
Actif à long terme		
Terrains, constructions et matériel [note 4]	1 076 047	1 227 989
Stocks [note 3]	78 822	63 608
	1 154 869	1 291 597
Capital utilisé	1 367 567	1 438 983
Représenté par :		
Passif à long terme		
Dette à long terme [note 5]	340 957	500 000
Gains de change reportés	8 445	15 389
	349 402	515 389
Provision pour remise en valeur	40 193	37 243
Avoir des actionnaires		
Capital-actions [note 6]	347 001	347 001
Surplus d'apport [note 7]	496 745	496 745
Bénéfices non répartis, selon l'état ci-joint	134 226	42 605
	977 972	886 351
Financement total du capital	1 367 567 $	1 438 983 $

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

Approuvé par le conseil d'administration :

W. a. Jatney

E. Bonnetta

CORPORATION CAMECO

État consolidé des résultats et des bénéfices non répartis

Exercice clos le 31 décembre 1990, avec chiffres correspondants de 1989
(en milliers de dollars)

	1990	1989
Produits		
Ventes de produits et de services [note 8]	315 575 $	319 488 $
Charges		
Coût des produits et des services vendus	140 905	139 938
Amortissement, épuisement et remise en valeur	72 323	64 469
Frais d'administration	13 209	14 386
Frais d'exploration	11 124	13 916
Recherche et développement	2 043	3 073
Total des charges d'exploitation	239 604	235 782
Bénéfice d'exploitation	75 971	83 706
Intérêts débiteurs	30 420	52 813
Autres (produits) charges [note 9]	(48 532)	6 114
Bénéfice avant impôts sur le revenu	94 083	24 779
Impôts sur le revenu [note 10]	2 462	1 260
Bénéfice net	91 621	23 519
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	42 605	66 086
Dividende en actions [note 6]	–	(47 000)
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	134 226 $	42 605 $

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

CORPORATION CAMECO

État consolidé de l'évolution de la situation financière

Exercice clos le 31 décembre 1990, avec chiffres correspondants de 1989
(en milliers de dollars)

	1990	1989
Fonds provenant des (affectés aux) :		
Activités d'exploitation		
Provenance de l'encaisse :		
Ventes	281 978 $	370 267 $
Utilisation de l'encaisse :		
Produits et services	(141 133)	(155 272)
Exploration	(10 536)	(15 182)
Administration, R & D, divers	(31 756)	(25 372)
	(183 425)	(195 826)
Fonds provenant de l'exploitation	98 553	174 441
Activités de placement		
Acquisition de terrains, constructions et matériel	(38 041)	(34 804)
Produit de l'aliénation de terrains, constructions et matériel	158 292	1 104
Fonds provenant des (affectés aux) activités de placement	120 251	(33 700)
Activités de financement		
Remboursement de la dette à long terme	(174 807)	(95 420)
Intérêt sur la dette à long terme	(45 105)	(48 844)
Gains de change réalisés	4 940	2 656
Fonds affectés aux activités de financement	(214 972)	(141 608)
Augmentation (diminution) de l'encaisse au cours de l'exercice	3 832	(867)
Encaisse au début de l'exercice	(10 292)	(9 425)
Encaisse à la fin de l'exercice	(6 460)$	(10 292)$

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

CORPORATION CAMECO

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 1990

1. Corporation Cameco («la société»)
(auparavant Cameco - Corporation canadienne d'énergie et d'exploration minière)

Constituée en vertu de la *Loi sur les sociétés par actions* du Canada, Corporation Cameco s'occupe surtout de la mise en valeur de propriétés uranifères productives ainsi que de l'extraction, du raffinage et de la transformation de l'uranium en vue de le vendre comme combustible servant à la production d'électricité dans des réacteurs nucléaires situés au Canada et à l'étranger. Le Gouvernement de la Saskatchewan détient 61,5 pour cent des actions ordinaires de la société par le biais de la Saskatchewan Mining Development Corporation («SMDC») et le Gouvernement du Canada en détient 38,5 pour cent par le biais de Canada Eldor Inc.

2. Conventions comptables

Le sommaire des principales conventions comptables de la société énonce les méthodes et les procédés comptables qui ont principalement été appliqués en vue de dresser les états financiers consolidés ci-joints; il est présenté afin d'aider le lecteur à interpréter ces états financiers.

Principes de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la société et ceux de ses filiales en propriété exclusive. La participation de la société dans des coentreprises et dans une société de personnes est comptabilisée selon la méthode de la consolidation proportionnelle.

Stocks

Les stocks de minerai abattu, de concentrés d'uranium, de produits raffinés et transformés, de métaux spéciaux et de lingots d'or sont évalués au moindre du coût et de la valeur de réalisation nette. Le coût des produits qui appartiennent aux clients et sont destinés à la transformation correspond au coût de raffinage et de transformation.

Fournitures

Les fournitures sont évaluées au moindre du coût et de la valeur marchande.

2. Conventions comptables (suite)

Emprunts en lingots d'or

Les emprunts en lingots d'or sont comptabilisés à des valeurs fondées sur le cours de l'or à la date du bilan. Sauf en ce qui concerne les emprunts en lingots d'or qui sont couverts par une production aurifère future, les gains ou pertes résultant de l'évolution des emprunts en lingots d'or seront imputés au bénéfice à la date de remboursement.

Terrains, constructions et matériel

Les éléments d'actif sont comptabilisés au coût. Le coût des additions et des améliorations est capitalisé. Lorsque des éléments d'actif sont mis hors service ou vendus, les gains ou les pertes qui en découlent sont reflétés dans le bénéfice de l'exercice en cours. Les frais d'entretien et de réparation sont imputés aux frais de production.

Propriétés non productives

La décision de donner suite à un projet de mise en valeur d'une propriété minière est fondée sur une évaluation de sa rentabilité, du financement que l'on peut obtenir et de l'existence de marchés pour le produit. Lorsqu'on décide de procéder à la mise en valeur et en exploitation d'une mine, les frais de mise en valeur et frais connexes relatifs au projet sont reportés et comptabilisés au coût; plus tard, ils sont amortis par imputation aux résultats des activités minières futures. Aucun amortissement n'est calculé à l'égard de la propriété minière avant qu'elle n'ait atteint le stade de l'exploitation commerciale. Par la suite, les frais afférents à tous les travaux additionnels effectués à la mine sont constatés au fur et à mesure qu'ils sont engagés, à l'exception des frais découlant des programmes importants de mise en valeur, qui sont reportés puis amortis sur les réserves restantes.

Les frais de mise en valeur reportés sont évalués périodiquement par la direction. Si elle estime qu'ils ne peuvent être recouvrés ou si la propriété est abandonnée, les frais sont alors radiés par imputation aux résultats de l'exercice en cours.

Capitalisation des intérêts

Les intérêts relatifs aux travaux de construction et de mise en valeur sont capitalisés pendant la durée des travaux. Cette capitalisation cesse lorsque l'élément d'actif en cause atteint le stade de l'exploitation commerciale, ou lorsqu'il est mis fin aux travaux de mise en valeur.

2. Conventions comptables (suite)

Amortissement et épuisement

Les services de traitement du combustible, les bâtiments miniers, le matériel et les propriétés minières sont amortis selon la méthode de l'amortissement proportionnel au rendement, selon laquelle le coût de ces éléments d'actif est attribué à chaque période comptable. Dans le cas des services de traitement du combustible, le montant de l'amortissement équivaut à la fraction qui correspond à la production des installations pour la période, par rapport à leur production sur leur durée de vie estimative totale. Dans le cas de l'exploitation minière, le montant de l'amortissement correspond à la fraction des réserves totales de minerai récupérable qui a été récupérée pendant cette période. Les autres éléments d'actif sont amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire sur leur durée de vie utile estimative, qui varie de 3 à 10 ans.

Recherche et développement, et frais d'exploration

Les dépenses engagées au titre de la recherche appliquée et de la technologie relatives aux produits et aux procédés de la société, de même que dans le cadre des programmes d'exploration géologique, sont imputées aux résultats au fur et à mesure.

Provision pour remise en valeur

Les frais estimatifs de mise hors service et de remise en valeur des avoirs miniers productifs sont cumulés et portés à l'exploitation d'après la méthode de l'amortissement proportionnel au rendement. Le coût réel de la mise hors service et de la remise en valeur est déduit du montant ainsi cumulé.

Vente de produits et de services

Conformément aux pratiques normales de l'industrie, la société est partie à des contrats de livraison future de concentrés miniers et de services de transformation. Le produit des ventes est comptabilisé au cours de l'exercice où le titre de propriété est transmis ou, dans le cas du matériel appartenant au client, une fois que la livraison a été effectuée.

Amortissement des frais de financement

Les escomptes et frais d'émission associés au financement à long terme sont reportés et amortis sur la durée de l'émission à laquelle ils se rapportent.

2. Conventions comptables (suite)

Conversion de devises

Les éléments d'actif et de passif monétaires libellés en monnaie étrangère sont convertis en dollars canadiens au taux de change en vigueur à la fin de l'exercice. Les produits et les charges libellés en monnaie étrangère sont convertis aux taux en vigueur au moment des opérations en cause.

Sauf dans le cas de la dette à long terme qui est couverte par les produits futurs à recevoir aux termes d'engagements, les gains et les pertes de change découlant de la conversion de la dette à long terme sont reportés et amortis sur la durée restante de la dette. Les gains ou pertes de change découlant du remboursement de la dette à long terme sont compris dans les intérêts débiteurs.

3. Stocks

Au 31 décembre	1990	1989
	(en milliers de dollars)	
Concentrés d'uranium	105 145 $	106 521 $
Minerai abattu	88 002	69 804
Matériel transformé appartenant aux clients	24 085	26 896
Métaux spéciaux	1 563	1 317
Lingots d'or	11 094	–
Total des stocks	229 889	204 538
Déduire les stocks non courants	78 822	63 608
Net	151 067 $	140 930 $

4. Terrains, constructions et matériel

Au 31 décembre	1990	1989
	(en milliers de dollars)	
Mines	1 098 291 $	1 201 901 $
Services de traitement des combustibles	190 750	192 116
Aménagement et autre	211 195	193 115
Total des terrains, constructions et matériel	1 500 236	1 587 132
Déduire l'amortissement et l'épuisement cumulés	424 189	359 143
Net	1 076 047 $	1 227 989 $
Intérêt capitalisé au cours de l'exercice	4 631 $	7 948 $

5. Dette à long terme

Au 31 décembre	1990	1989
	(en milliers de dollars)	
Emprunts bancaires :		
Billets à taux flottant fondé sur le taux TIOL US majoré de 0,1763 % à 0,4375 %, échéant le 31 décembre 1995 (280 000 000 $ US)	324 774 $	515 622 $
Emprunts en lingots d'or :		
Convention d'emprunt renouvelable, garantie par une lettre de crédit, taux variant de 1,40 % à 2,85 % calculés sur la valeur moyenne des lingots empruntés (50 683 onces)	22 986	–
	347 760	515 622
Déduire la tranche échéant à moins d'un an	6 803	15 622
Net	340 957 $	500 000 $

6. Capital-actions

Capital-actions autorisé :

Nombre illimité d'actions privilégiées de second rang

Nombre illimité d'actions ordinaires avec droit de vote

Une action de catégorie B

Nombre illimité d'actions spéciales de catégorie C

	1990		1989	
	(Valeurs monétaires en milliers de dollars)			
a) Actions ordinaires	Actions émises	Valeur attribuée	Actions émises	Valeur attribuée
Au début de l'exercice	10 383 587	347 001 $	10 001 000	722 841 $
Réduction au cours de l'exercice	–	–	–	(422 840)
Émises au cours de l'exercice	–	–	382 587	47 000
À la fin de l'exercice	10 383 587	347 001 $	10 383 587	347 001 $

6. Capital-actions (suite)

i) Au cours de 1989, les actionnaires ont autorisé la société à ramener son capital déclaré à 300 001 000 $. Le montant de la réduction a été ajouté au surplus d'apport.

ii) Un dividende en actions ordinaires de 47 000 000 $ a été déclaré et versé en 1989 par l'émission de 382 587 actions ordinaires supplémentaires.

b) Action de catégorie B

Une action de catégorie B émise en 1988, d'une valeur attribuée de 1 $, permet à l'actionnaire de voter séparément à titre de catégorie sur toute proposition visant l'installation du siège social de la société ailleurs que dans la Province de la Saskatchewan.

7. Surplus d'apport

Au 31 décembre	1990	1989
	(en milliers de dollars)	
Au début de l'exercice	496 745 $	73 905 $
Réduction du capital-actions [note 6 a)]	–	422 840
À la fin de l'exercice	496 745 $	496 745 $

Au cours de 1988, les actionnaires ont approuvé le virement d'une somme de 99 011 000 $ du surplus d'apport aux bénéfices non répartis, afin d'annuler le déficit.

8. Ventes de produits et de services

Exercice terminé le 31 décembre	1990	1989
	(en milliers de dollars)	
Ventes à l'étranger	249 144 $	273 761 $
Ventes au Canada	66 431	45 727
Total	315 575 $	319 488 $

9. Autres (produits) charges

Exercice terminé le 31 décembre	1990	1989
	(en milliers de dollars)	
Gain à la vente de l'actif de Rabbit Lake	(57 515)$	–
Radiation de terrains, constructions et matériel	7 445	2 029 $
Charges diverses	1 538	4 085
Total	(48 532)$	6 114 $

Au cours de 1990, la société a cédé sa participation indivise de un tiers dans l'actif minier et les usines de Rabbit Lake, et réalisé un produit brut de 160 000 000 $. En même temps que cette cession, la société et l'acquéreur ont conclu une convention de coentreprise en vertu de laquelle Cameco est devenue société exploitante et gestionnaire de toute l'exploitation minière de Rabbit Lake.

10. Impôts sur le revenu

Les impôts sur le revenu ne correspondent pas au montant calculé en appliquant au bénéfice net avant impôts sur le revenu le taux d'imposition combiné fédéral et provincial prévu de 43,7 %. Voici les raisons de cet écart :

Exercice terminé le 31 décembre	1990	1989
	(en milliers de dollars)	
Charge fiscale, selon le taux combiné	41 113 $	10 820 $
Augmentation (diminution) des impôts découlant des facteurs suivants :		
Versements au gouvernement provincial	5 234	5 977
Déduction fédérale relative aux ressources	(10 276)	(16 556)
Déduction pour épuisement gagné	(3 035)	–
Impôt sur les grandes sociétés	2 462	1 260
Autres	(408)	(241)
Charge fiscale nette	35 090	1 260
Déduire les avantages fiscaux additionnels réalisés	32 628	–
Net	2 462 $	1 260 $

10. Impôts sur le revenu (suite)

La valeur des terrains, constructions et matériel de la société, aux fins de l'impôt, excédait leur valeur comptable d'environ 550 000 000 $ au 31 décembre 1990. Les avantages fiscaux additionnels résultant de cet excédent pourront être comptabilisés en réduction des provisions futures pour impôts sur le revenu. L'impôt sur les grandes sociétés peut être reporté prospectivement, et être déduit de la surtaxe fédérale des exercices futurs.

11. Coentreprises et société de personnes

La société détient des participations dans la société de personnes et dans les coentreprises importantes suivantes :

	Société exploitante	Participation de la société	
		Participation (%)	Actions avec droit de vote (%)
Mines d'uranium			
Productives :			
Key Lake	Cameco	66,67	66,67
Rabbit Lake	Cameco	66,67	66,67
Cluff Mining Partnership	Amok Ltd.	20,00	20,00
Non productives :			
Cigar Lake	Cigar Lake Mining Corp.	48,75	50,75
Eagle Point	Cameco	66,67	66,67
McArthur River	Cameco	43,99	43,99
Mine d'or			
Productive :			
Jasper	Cameco	80,00	80,00

La société détient également des participations variant de 10 % à 90 % dans d'autres coentreprises.

12. Engagements et éventualités

a) Aux termes de l'accord en vertu duquel l'actif de Canada Eldor Inc. a été cédé à la société , Canada Eldor Inc., Corporation Cameco et le Gouvernement du Canada ont convenu du partage des frais communs, à l'exclusion des charges d'exploitation ordinaires, qui seraient engagés dans l'avenir relativement à certains rebuts que Canada Eldor Inc. a accumulés jusqu'au 1er octobre 1988, date de cession de l'actif. La société a assumé la première tranche de 2 000 000 $ de ces frais communs, ainsi que les 23/98 de la tranche suivante de 98 000 000 $. Canada Eldor Inc. et le Gouvernement du Canada ont assumé pour leur part les frais communs venant en excédent de 100 000 000 $.

b) Afin de moins dépendre de l'électricité produite par des centrales thermiques fonctionnant au pétrole, la société a conclu une entente d'une durée de dix ans, comportant certaines réserves, qui lui permettra d'acheter au moins 50 gigawatts d'énergie hydro-électrique par année, à un prix s'approchant du coût actuel de l'électricité qu'elle achète à des centrales fonctionnant au pétrole.

13. Régime d'épargne-actions de Cameco («le régime»)

Le 31 décembre 1990, la société a émis à l'intention des employés souscripteurs des obligations échangeables, pour un montant de 23 500 000 $; ces obligations comportent une échéance de 10 ans et portent intérêt au taux de 11 %. À compter de 1994, elles pourront être échangées, au gré des souscripteurs et à un prix maximal de 60 $ chacune, pour des actions de la société qui seront négociées en bourse ou pour une contrepartie en espèces définie dans le régime.

Aux termes du régime, la société a convenu d'offrir à ses employés le financement leur permettant d'acquérir des obligations, et de rembourser une partie des sommes qu'ils emprunteront à cette fin. Aux termes de ce programme de remboursement partiel, les obligations estimatives maximales de la société se chiffrent comme suit :

	(en milliers de dollars)
1991	638 $
1992	717
1993	797
1994	877
1995 et par la suite	6 933
Total	9 962 $

13. Régime d'épargne-actions de Cameco («le régime») (suite)

Au 31 décembre 1990, les obligations en circulation et les prêts non remboursés étaient comme suit :

	(en milliers de dollars)
Obligations émises en vertu du Régime d'épargne-actions de Corporation Cameco	23 529 $
Déduire les prêts non remboursés	23 529
Net	– $

14. Chiffres correspondants

Certains soldes des états financiers de 1989 qui sont présentés pour comparaison ont été retraités afin de les rendre conformes au mode de présentation adopté pour les états financiers de l'exercice écoulé.

KPMG Peat Marwick Thorne

Chartered Accountants

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de Ginn Publishing Canada Inc.

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Ginn Publishing Canada Inc. au 31 octobre 1990 et les états consolidés des résultats et du déficit et de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir un degré raisonnable de certitude quant à l'absence d'inexactitudes importantes dans les états financiers. La vérification comprend le contrôle par sondages des informations probantes à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement, à tous égards importants, la situation financière de la société au 31 octobre 1990 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus.

Peat Marwick Thorne

Comptables agréés

Scarborough, Canada

Le 7 décembre 1990

GINN PUBLISHING CANADA INC.

Bilan consolidé

31 octobre 1990

	1990	1989
Actif		
Actif à court terme :		
Encaisse et placements à court terme	- $	2 442 570 $
Débiteurs	3 084 357	1 317 722
Stocks	6 720 211	4 374 140
Créance sur Paramount Communications (Canada) Ltd.	-	475 820
Charges payées d'avance	345 787	469 886
	10 150 355	9 080 138
Immobilisations (note 3)		
Biens de production capitalisés (note 4)	548 594	464 817
Immobilisations incorporelles (note 5)	5 414 995	5 417 575
Impôts sur le revenu reportés	509 959	2 464 762
	-	174 084
	16 623 903 $	17 601 376 $
Passif et avoir des actionnaires		
Passif à court terme :		
Dette bancaire	607 322 $	- $
Créditeurs et charges à payer	1 803 636	1 680 947
Impôts sur le revenu à payer	82 475	18 636
À payer à des sociétés affiliées (note 6)	263 203	558 046
Tranche à court terme des obligations en vertu de contrats de location-acquisition (note 7)	30 274	25 017
Tranche à court terme des produits comptabilisés d'avance	100 000	-
	2 886 910	2 282 646
Obligations en vertu de contrats de location-acquisition (note 7)	58 594	68 958
Produits comptabilisés d'avance	300 002	
Avoir des actionnaires :		
Capital-actions (note 8)		
Autorisé		
Un nombre illimité d'actions ordinaires		
Émis		
158 639 actions ordinaires (160 318 en 1989)	16 770 248	16 938 154
Déficit	(3 391 851)	(1 688 382)
	13 378 397	15 249 772
Engagements (notes 7 et 9)		
	16 623 903 $	17 601 376 $

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

Au nom du conseil :

, administrateur

, administrateur

GINN PUBLISHING CANADA INC.

État consolidé des résultats et du déficit

Exercice terminé le 31 octobre 1990, avec chiffres correspondants de la période du 1er mai 1989 (date de constitution) au 31 octobre 1989

	1990	1989
Produits	15 098 713 $	6 151 199 $
Coût des produits vendus	4 788 063	2 614 923
	10 310 650	3 536 276
Charges d'exploitation :		
Frais de vente, frais généraux et administratifs	7 462 816	2 587 372
Amortissement	4 407 375	2 240 862
Frais de réorganisation	-	413 493
	11 870 191	5 241 727
Perte d'exploitation	(1 559 541)	(1 705 451)
Autres charges (produits)	820	(142 621)
Perte avant impôts sur le revenu	(1 560 361)	(1 562 830)
Impôts sur le revenu		
Exigibles (note 10)	(30 976)	18 636
Reportés	174 084	106 916
	143 108	125 552
Perte de la période	(1 703 469)	(1 688 382)
Déficit au début de la période	(1 688 382)	-
Déficit à la fin de la période	(3 391 851)$	(1 688 382)$

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

GINN PUBLISHING CANADA INC.

État consolidé de l'évolution de la situation financière

Exercice terminé le 31 octobre 1990, avec chiffres correspondants de la période du 1er mai 1989 (date de constitution) au 31 octobre 1989

	1990	1989
Fonds provenant de (utilisés dans) :		
Exploitation :		
Perte de la période	(1 703 469)$	(1 688 382)$
Postes hors caisse :		
Amortissement	152 926	67 613
Amortissement des biens de production capitalisés	2 149 646	708 079
Amortissement des immobilisations incorporelles	2 104 803	1 465 170
Impôts sur le revenu reportés	174 084	106 916
Gains à la vente d'immobilisations	(3 233)	-
Évolution du fonds de roulement hors caisse se rapportant à l'exploitation	(3 621 102)	2 865 341
Produits comptabilisés d'avance	400 002	-
	(346 343)	3 524 737
Financement :		
Réduction des obligations en vertu de contrats de location-acquisition	(5 107)	(12 242)
Émission (rachat) d'actions ordinaires	(167 906)	16 938 154
	(173 013)	16 925 912
Investissement :		
Ajouts aux immobilisations	(241 982)	(63 111)
Produit de la vente d'immobilisations	8 512	-
Ajouts aux immobilisations incorporelles	(150 000)	-
Ajouts aux biens de production capitalisés	(2 147 066)	(1 297 456)
Achat de l'actif net de Ginn & Company	-	(10 906 258)
Achat de l'actif net de GPCL (Canada) Limited	-	(4 475 400)
Achat de la participation dans GLC Publishers Limited	-	(1 265 854)
	(2 530 536)	(18 008 079)
Augmentation (diminution) des liquidités	(3 049 892)	2 442 570
Liquidités au début de la période	2 442 570	-
Liquidités (dette bancaire) à la fin de la période	(607 322)$	2 442 570 $

Les liquidités se composent de l'encaisse et des placements à court terme.

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

GINN PUBLISHING CANADA INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 octobre 1990

1. **Organisation et renseignements généraux :**

La société a été constituée le 1er mai 1989 par Paramount Communications (Canada) Limited («PCCL») afin de permettre la réorganisation et la vente subséquente d'une tranche de 51 pour cent de sa participation dans Ginn & Company («Ginn»), dans GPCL (Canada) Limited («GPCL») et dans GLC Publishers Limited («GLC») à la Corporation de développement des investissements du Canada («CDIC»).

Aux termes de la convention d'achat et de vente de GLC, on a nommé un arbitre afin que celui-ci établisse le prix d'achat définitif de GLC d'après sa juste valeur marchande au 26 mai 1989. Le prix d'achat finalement convenu fut de 150 000 $ supérieur au prix d'achat préliminaire de GLC, qui se chiffrait à 1 265 854 $. Le redressement du prix d'achat a été comptabilisé comme achalandage et a été entièrement passé en charges au cours de l'exercice écoulé.

2. **Sommaire des principales conventions comptables :**

Périmètre de consolidation

Les présents états financiers consolidés comprennent les comptes de la société ainsi que ceux de ses filiales en propriété exclusive :

GPCL (Canada) Limited

GLC Publishers Limited

Les soldes et les opérations intersociétés importants ont été éliminés de la consolidation.

Stocks

Les stocks sont évalués au coût moyen pondéré ou à la valeur de réalisation nette, selon le moins élevé des deux.

Immobilisations

Les immobilisations sont indiquées au prix coûtant. La dotation aux amortissement est calculée d'après la méthode linéaire, aux taux annuels suivants :

Matériel	10 pour cent
Matériel de bureau	10 pour cent
Matériel informatique	20 pour cent
Matériel sous contrat de location-acquisition	15 à 20 pour cent
Améliorations locatives	Sur la durée du contrat de location

2. Sommaire des principales conventions comptables (suite) :

Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont indiquées au coût moins l'amortissement cumulé. L'amortissement est calculé comme suit :

Achalandage	Méthode linéaire sur 40 ans
Intérêt sur contrat de location	Méthode linéaire sur la durée du contrat de location
Droits d'auteur	Sur une période de cinq ans, en fonction des revenus anticipés

Biens de production capitalisés

Les biens de production capitalisés, qui représentent les frais de composition préalable à la publication ainsi que les frais afférents aux films, sont indiqués au prix coûtant moins l'amortissement cumulé. L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire au taux annuel de 20 pour cent.

3. Immobilisations :

	Coût	Amortissement cumulé	Montant net 1990	Montant net 1989
Matériel	150 377	73 724	76 653	90 187 $
Matériel de bureau	259 565	149 856	109 709	123 205
Matériel informatique	598 402	332 181	266 221	131 279
Améliorations locatives	212 726	207 211	5 515	22 397
Matériel sous contrat de location-acquisition	167 837	77 341	90 496	97 749
	1 388 907	840 313	548 594	464 817 $

4. Biens de production capitalisés :

	1990	1989
Travaux en cours	516 747	1 044 052 $
Titres publiés	11 389 830	8 715 459
	11 906 577	9 759 511
Moins l'amortissement cumulé	(6 491 582)	(4 341 936)
	5 414 995	5 417 575 $

5. Immobilisations incorporelles :

	Coût	Amortissement cumulé	Montant net 1990	Montant net 1989
Achalandage	52 000	7 041	44 959	46 259 $
Intérêt sur contrat de location	225 000	225 000	-	15 789
Droits d'auteur	8 590 000	8 125 000	465 000	2 402 714
	8 867 000	8 357 041	509 959	2 464 762 $

6. Opérations entre apparentés :

Les sommes à payer à des (à recevoir de) sociétés affiliées sont les suivantes :

	1990	1989
Paramount Communications Inc. et sociétés affiliées	569 834 $	704 239 $
Prentice Hall Canada Inc.	(306 631)	(146 193)
	263 203 $	558 046 $

Les opérations conclues au cours de la période avec PCCL et des sociétés affiliées sont les suivantes :

	1990	1989
Achat de stocks	685 000 $	337 000 $
Frais de gestion payés	45 000	200 000
Frais d'occupation reçus	602 000	331 000

7. Obligations en vertu de contrats de location :

Voici, au 31 octobre 1990, les loyers minimums futurs, par année et en totalité, que la société doit payer en vertu de contrats de location-acquisition et de contrats de location-exploitation non résiliables dont les durées initiales ou restantes sont d'au moins un an :

	Location-acquisition	Location-exploitation
1991	38 748	397 039 $
1992	37 836	365 382
1993	26 948	359 670
1994	-	354 729
1995 et par la suite	-	118 243
Total des paiements minimums	103 532	1 595 063 $
Moins le montant représentant l'intérêt à des taux variants de 13 % à 18 %	14 664	
Valeur actuelle des loyers minimums nets	88 868	
Moins la tranche à court terme	30 274	
Obligations à long terme en vertu de contrats de location-acquisition	58 594 $	

8. Capital-actions :

La société avait avancé une somme de 290 642 $ à PCCL en plus du prix d'achat préliminaire de 1 265 854 $ attribué à la participation de celle-ci dans GLC. Le prix d'achat final convenu entre les parties est de 1 415 854 $. L'excédent plus intérêt, pour un total de 167 906 $, fut remboursé à la société et affecté au rachat de 1 679 actions ordinaires émises à CDIC et PCCL.

9. Régime de retraite :

La société offre un régime de retraite dont bénéficie la quasi-totalité de ses employés. Il s'agit d'un régime de retraite à cotisations déterminées en vertu duquel l'employeur est tenu de verser des cotisations variant entre 5 et 8,75 pour cent de la masse salariale, tout dépendant du degré de rentabilité de la société. Les prestations minimales de retraite à verser dans le cadre de ce régime se fondent sur le salaire moyen de fin de carrière des employés.

9. **Régime de retraite (suite) :**

La plus récente évaluation actuarielle a été effectuée le 1er janvier 1989. Une extrapolation des résultats de cette évaluation au 31 octobre 1990 indique que la valeur actuarielle des prestations constituées et l'actif net disponible pour honorer ces engagements, évalué à la valeur du marché, s'établissaient à 1 206 000 $ et 1 210 000 $ respectivement au 31 octobre 1990.

La charge de retraite comptabilisée pour la période a été de 120 400 $ (41 000 $ en 1989).

10. **Impôts sur le revenu :**

La provision pour impôts de l'exercice écoulé a été constituée à l'égard des intérêts créditeurs et des revenus de droit d'auteur gagnés dans GPCL et à l'égard de l'impôt des grandes sociétés. Les avantages fiscaux futurs découlant des pertes subies dans Ginn et dans GLC n'ont pas été comptabilisés dans les présents états financiers car la société n'a pas la quasi-certitude de pouvoir en tirer parti. Ils seront imputés en déduction de la charge fiscale lorsqu'ils se matérialiseront.

GLC dispose de pertes d'environ 95 000 $ lui permettant de réduire son revenu imposable d'exercices futurs. Si ces pertes ne sont pas utilisées, elles écherront en 1995.

Ginn dispose de pertes lui permettant de réduire son revenu imposable d'exercices futurs. Ces pertes échoient comme suit :

1996	450 000 $
1997	2 627 000
	3 077 000 $

En outre, au 31 octobre 1990, la fraction non amortie du coût en capital de l'actif aux fins de l'impôt sur le revenu dépasse d'environ 616 000 $ la valeur comptable nette aux fins comptables.

KPMG Peat Marwick Thorne

Chartered Accountants

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS À L'ACTIONNAIRE

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Nordion International Inc. au 31 décembre 1990 et les états consolidés des résultats, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir un degré raisonnable de certitude quant à l'absence d'inexactitudes importantes dans les états financiers. La vérification comprend le contrôle par sondages des informations probantes à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers présentent fidèlement, à tous égards importants, la situation financière de la société au 31 décembre 1990, ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus.

De plus, à notre avis, les opérations de la société dont nous avons eu connaissance au cours de la vérification de ses états financiers ont été effectuées, à tous égards importants, conformément à la Partie X de la *Loi sur la gestion des finances publiques* et à ses règlements, ainsi qu'à la charte de la société, à ses règlements et aux directives qui lui furent données.

Peat Marwick Thorne

Comptables agréés

Ottawa, Canada
le 31 janvier 1991

NORDION INTERNATIONAL INC.

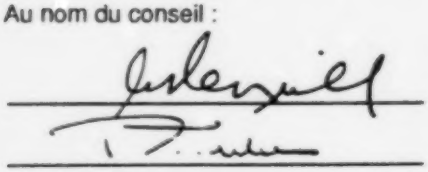
Bilan consolidé

31 décembre 1990, avec chiffres correspondants au 31 décembre1989
(en milliers de dollars)

	1990	1989
Actif		
Actif à court terme :		
Encaisse et placements à court terme	20 272 $	28 564 $
Créances	17 476	16 253
Stocks (note 2)	75 663	36 308
	113 411	81 125
Terrains et constructions (note 3)	55 091	40 262
Frais reportés (note 4)	42 925	34 914
Placements (note 5)	2 081	–
Total de l'actif	213 508 $	156 301 $
Passif et avoir de l'actionnaire		
Passif à court terme :		
Créditeurs et charges à payer	54 313 $	18 784 $
Produits reportés	2 497	2 601
	56 810	21 385
Passif à long terme (note 6)	7 744	3 795
Impôts sur le revenu reportés	2 550	1 240
Total du passif	67 104	26 420
Avoir de l'actionnaire :		
Capital-actions (notes 7 et 9)	96 310	96 310
Bénéfices non répartis, selon l'état ci-joint	50 094	33 571
Total de l'avoir de l'actionnaire	146 404	129 881
Engagements (note 10)		
Total du passif et de l'avoir de l'actionnaire	213 508 $	156 301 $

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

Au nom du conseil :



administrateur

administrateur

NORDION INTERNATIONAL INC.

État consolidé des résultats

Exercice clos le 31 décembre 1990, avec chiffres correspondants de 1989
(en milliers de dollars)

	1990	1989
Ventes	107 640 $	113 115 $
Coût des marchandises vendues	69 593	69 387
Marge brute	38 047	43 728
Charges d'exploitation :		
Vente et commercialisation	8 237	7 420
Développement des produits	3 189	3 901
Administration	10 849	10 030
Charges d'exploitation	22 275	21 351
Bénéfice d'exploitation	15 772	22 377
Perte sur placement de participation	(603)	–
Autres produits	4 630	2 877
Bénéfice avant impôts sur le revenu	19 799	25 254
Impôts sur le revenu (note 8)	3 276	1 360
Bénéfice net	16 523 $	23 894 $

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

NORDION INTERNATIONAL INC.

État consolidé des bénéfices non répartis

Exercice clos le 31 décembre 1990, avec chiffres correspondants de 1989
(en milliers de dollars)

	1990	1989
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	33 571 $	10 627 $
Bénéfice net de l'exercice	16 523	23 894
Dividendes versés	–	(950)
Bénéfices non répartis à la clôture de l'exercice	50 094 $	33 571 $

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

NORDION INTERNATIONAL INC.

État consolidé de l'évolution de la situation financière

Exercice clos le 31 décembre 1990, avec chiffres correspondants de 1989
(en milliers de dollars)

	1990	1989
Fonds provenant de l'exploitation :		
Bénéfice net	16 523 $	23 894 $
Charges hors caisse et autres éléments de l'exploitation	5 676	6 315
	22 199	30 209
(Augmentation) diminution du fonds de roulement d'exploitation hors caisse	(3 075)	11 508
Fonds provenant de l'exploitation	19 124	41 717
Fonds investis :		
Terrains et constructions	5 335	6 361
Frais reportés	9 188	10 778
Acquisition de nouvelles entreprises	12 631	–
Fonds investis	27 154	17 139
Activités de financement :		
Remboursement des emprunts	262	243
Dividendes	–	950
Fonds utilisés dans les activités de financement	262	1 193
Augmentation (diminution) de l'encaisse au cours de l'exercice	(8 292)	23 385
Encaisse et placements à court terme à l'ouverture de l'exercice	28 564	5 179
Encaisse et placements à court terme à la clôture de l'exercice	20 272 $	28 564 $

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

NORDION INTERNATIONAL INC.

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 1990 (en milliers de dollars)

Nordion International Inc. (la «société») est constituée en vertu de la *Loi sur les sociétés par actions* (Canada) et est également régie par la *Loi sur la gestion des finances publiques* et par la *Loi sur le fonctionnement des compagnies de l'État*. La société a pour activité principale la production et la vente de radioisotopes, de matériel immobilisé et de la technologie connexe destinés à certains secteurs du marché international des soins de santé. Le ministre d'État à la Privatisation a annoncé qu'il était dans l'intention du gouvernement de céder la société au secteur privé; toutefois, les présents états financiers ne tentent aucunement d'évaluer l'effet éventuel de la privatisation, et ne tiennent pas compte de cette question.

1. Conventions comptables

Les principales conventions comptables sont résumées ci-dessous :

a) Mode de présentation :

Les états financiers consolidés de la société comprennent les comptes de sa filiale belge en propriété exclusive, Nordion Europe s.a., laquelle est comptabilisée comme une entreprise autonome. La participation de la société dans CyberFluor Inc. est comptabilisée selon la méthode de comptabilisation à la valeur de consolidation.

b) Terrains et constructions :

Les terrains et constructions sont inscrits au coût et amortis selon la méthode linéaire, sur la durée de vie estimative de l'actif sous-jacent, comme suit :

Bâtiments et viabilisation des emplacements	–	25 à 30 ans
Autres installations de production et outillage	–	3 à 10 ans

c) Frais de déclassement et d'élimination des déchets :

Les coûts futurs associés au déclassement d'installations nucléaires et à l'élimination des déchets ne peuvent pas être quantifiés actuellement, compte tenu des incertitudes touchant leur nature exacte et le moment où il y sera procédé. En conséquence, la société imputera ces coûts aux résultats au moment où ils seront subis.

d) Stocks :

Les stocks sont évalués au coût moyen ou au coût de remplacement, selon le moins élevé des deux. La désintégration des stocks de produits radioactifs est imputée aux résultats à mesure qu'elle se produit. Les stocks de cobalt 60 sont inscrits à leur sortie des réacteurs. Dans le cadre de certains contrats, la société inscrit des paiements anticipés au titre du stock en réacteur.

1. Conventions comptables (suite)

e) Frais reportés :

Le coût des modifications apportées à des installations de production détenues par des tiers, en vue de la production d'isotopes, sont reportés et amortis sur la durée minimale de la période de production sous contrat.

f) Régime de retraite :

Les employés participent au Régime de pension de la Fonction publique, lequel est administré par le gouvernement du Canada. La cotisation de la société se limite à un montant égal au total des cotisations que les employés ont versées au titre de leurs services courants. Cette cotisation, qui représente l'obligation totale de la société au titre du régime de retraite, est portée aux résultats de l'exercice.

g) Prestations de cessation d'emploi :

Les employés ont droit à des prestations de cessation d'emploi qui sont définies dans leurs conventions collectives et dans leurs conditions d'emploi. Le montant provisionné au titre de cette obligation représente la tranche acquise.

h) Constatation des produits :

Les produits tirés de la vente des marchandises sont inscrits à leur livraison, sauf dans le cas de la vente de biens en immobilisations : une tranche du produit est alors reportée jusqu'après leur installation dans l'établissement du client.

2. Stocks

	1990	1989
Matières premières et fournitures	58 851 $	23 524 $
Stock en réacteur	8 954	5 923
Produits en cours	3 701	1 558
Produits finis	4 157	5 303
	75 663 $	36 308 $

3. Terrains et constructions

	Coût	Amortissement cumulé	Valeur comptable nette 1990	1989
Terrains	305 $	– $	305 $	305 $
Viabilisation des emplacements	1 107	727	380	338
Bâtiments	34 184	10 287	23 897	23 903
Machinerie et outillage	40 887	10 378	30 509	15 716
	76 483 $	21 392 $	55 091 $	40 262 $

La dotation aux amortissements comptabilisée au cours de l'exercice s'est élevée à 3 161 $ (2 757 $ en 1989).

4. Frais reportés

	Coût	Amortissement cumulé	Valeur comptable nette 1990	1989
Réacteurs	42 837 $	7 346 $	35 491 $	30 478 $
Cyclotron	8 672	2 439	6 233	4 088
Améliorations locatives	921	–	921	–
Autre	562	282	280	348
	52 992 $	10 067 $	42 925 $	34 914 $

La dotation aux amortissements comptabilisée au cours de la période s'est élevée à 2 135 $ (2 030 $ en 1989).

5. Acquisition et participation

a) Acquisition

En vertu des dispositions de la convention d'achat d'actif (la «convention») entrée en vigueur le 30 novembre 1990, Nordion Europe s.a. a acquis certains actifs afférents à la fabrication et à la distribution de produits radiochimiques et radiopharmaceutiques. Les justes valeurs marchandes attribuées sont les suivantes :

5. Acquisition et participation (suite)

a) Acquisition (suite)

Terrains et constructions	12 847 $
Stock	1 880
Autres éléments d'actif	1 156
	15 883 $

La contrepartie monétaire versée à la clôture a été de 9 947 $, et le solde de 5 936 $ sera dû en 1993 sous réserve que l'on ait respecté certaines conditions. La première fin d'exercice de Nordion Europe s.a. a été le 30 novembre 1990. L'acquisition a été comptabilisée comme un achat pur et simple. La convention prévoit des engagements supplémentaires s'élevant à 5 809 $ pour le cyclotron et les travaux de construction connexes en Belgique au cours de 1991.

b) Participation

Au cours de l'exercice, la société a acquis 47,5 pour cent des actions ordinaires en circulation de CyberFluor Inc. à un coût de 2 684 $. La société s'est en outre engagée à acquérir une autre tranche de 2 500 000 actions ordinaires au coût de 1 $ l'action en 1991.

6. Passif à long terme

	1990	1989
Somme à payer (note 5)	5 936 $	- $
Prestations de cessation d'emploi	1 302	3 027
Emprunts à payer	506	768
	7 744 $	3 795 $

La somme à payer ne porte pas intérêt et échoit le 30 novembre 1993. Les emprunts remboursables le sont à l'ÉACL, portent intérêt à des taux variant de 6 11/16 pour cent à 7 5/8 pour cent et les derniers versements échoient en août 1992. Les remboursements de principal se sont élevés à 281 $ et à 225 $ en 1991 et 1992 respectivement.

7. Opérations entre apparentés

a) Nordion International Inc. fut constituée à l'origine comme filiale en propriété exclusive d'Énergie Atomique du Canada Limitée («ÉACL»). L'actif et le passif en furent virés d'ÉACL à la société en échange de 100 000 actions ordinaires. Comme la transaction s'opérait entre sociétés sous contrôle commun, une valeur de 96 310 $ fut attribuée au capital-actions aux fins comptables pour refléter la valeur comptable nette de l'actif et du passif virés. La date d'effet de ces transactions fut le 1er juillet 1988. Au 30 septembre 1988, toutes les actions ordinaires en circulation furent vendues à la Corporation de Développement des Investissements du Canada («CDIC»).

b) Les opérations avec des sociétés contrôlées directement ou indirectement par le gouvernement du Canada au titre des produits manufacturés, des matières premières traitées et des services connexes comprenaient des achats de 21 594 $ (16 427 $ en 1989) et des ventes de 1 615 $ (2 145 $ en 1989). Au 31 décembre 1990, une tranche de 3 206 $ (2 494 $ en 1989) était comprise dans les créditeurs et une tranche de 355 $ (430 $ en 1989) était comprise dans les créances.

8. Impôts sur le revenu

La société est devenue assujettie à l'impôt fédéral sur le revenu, avec effet au 30 septembre 1988. À titre de filiale en propriété exclusive d'une société d'État fédérale, la société n'est pas assujettie à l'impôt provincial.

Le taux d'imposition effectif de la société se calcule ainsi :

	1990	1989
Taux d'imposition fédéral légal net	28,0%	28,0%
Déduction au titre de la fabrication et de la transformation	(3,5)	(2,5)
Surtaxe	0,8	0,8
Impôt des grandes sociétés	1,0	0,5
Écarts permanents	(9,9)	(21,4)
Taux d'imposition effectif	16,4%	5,4%

Les écarts permanents proviennent des écarts entre les valeurs fiscales et comptables de l'actif et du passif de la société au moment où elle est devenue assujettie à l'impôt. Des écarts permanents inutilisés s'élevant à 10 249 $ (18 116 $ en 1989) demeurent disponibles pour réduire le revenu imposable d'exercices à venir.

8. Impôts sur le revenu (suite)

Les composantes de la provision pour impôts sur le revenu sont les suivantes :

	1990	1989
Exigibles	1 966 $	120 $
Reportés	1 310	1 240
	3 276 $	1 360 $

Des crédits d'impôt à l'investissement de 1 000 $ ont été comptabilisés en 1990, soit 826 $ dans les produits divers et 174 $ en réduction du coût des terrains et constructions.

9. Capital-actions

Le capital-actions autorisé de la société se compose d'un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale. Les actions émises et en circulation s'élèvent à 100 000.

10. Engagements

a) La société a des engagements prévoyant l'achat, au cours de diverses périodes allant jusqu'en 2003, de cobalt 60 produit dans des stations nucléaires. Les paiements annuels à ce titre devraient varier de 10 000 $ à 40 000 $ par année dans chacun des cinq prochains exercices.

b) La société s'est engagée à faire à l'ÉACL des apports de capital de 1 850 $ au cours de 1991, à l'égard d'installations de production d'isotopes.

11. Rémunération des agents commerciaux

Au cours de l'exercice, la société a versé des commissions totalisant 1 136 $ (806 $ en 1989) aux agents suivants : Bio Nuclear Diagnostica Industrial E. Comercio Ltda., Brésil; Eastronics Limited, Israël; Electromitry, Égypte; IGE (India) Limited, Indes; Internacional de Energia Nuclear s.a. de c.v., Mexique; Jacobson Van Den Berg (Hong Kong) Ltd., Hong Kong; Jodan Technology Inc., É.-U.; Kostas Karayannis SA, Grèce; Marubeni Corporation, Japon; Modern Scientific & Electronic Corporation, Arabie Saoudite; Pt Sanga Kencana International, Indonésie; Radiotherapy & Medical Systems Pty, Ltd., Australie; Scitech Medical Products Ltd., Singapour; Societa Lombarda Di Televisione s.r.l., Italie; Spring Port Taiwan Limited, Taiwan, République de Chine; Tamathe s.a., Argentine; Tec-Rad Tecnologia Em Radiacao Ltda., Brésil.

KPMG Peat Marwick Thorne

Chartered Accountants

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS À L'ACTIONNAIRE

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Theratronics International Limitée au 31 décembre 1990 et les états consolidés des résultats, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la société. Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir un degré raisonnable de certitude quant à l'absence d'inexactitudes importantes dans les états financiers. La vérification comprend le contrôle par sondages des informations probantes à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers présentent fidèlement à tous égards importants, la situation financière de la société au 31 décembre 1990, ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus. Conformément aux exigences de la *Loi sur la gestion des finances publiques*, nous déclarons qu'à notre avis ces principes ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

De plus, à notre avis, les opérations de la société dont nous avons eu connaissance au cours de la vérification de ses états financiers ont été effectuées, à tous égards importants, conformément à la Partie X de la *Loi sur la gestion des finances publiques* et à ses règlements, ainsi qu'à la charte de la société, à ses règlements et aux directives qui lui furent données.

Peat Marwick Thorne

Comptables agréés

Ottawa, Canada

le 25 février 1991

THERATRONICS INTERNATIONAL LIMITÉE

Bilan consolidé

31 décembre 1990, avec chiffres correspondants de 1989
(en milliers de dollars)

	1990	1989
Actif		
Actif à court terme :		
Encaisse	1 573 $	2 542 $
Débiteurs	12 245	6 668
Stocks (note 3)	11 038	13 100
Charges payées d'avance	510	537
	25 366	22 847
Immobilisations (note 4)	2 763	2 427
Stock de cobalt en réacteur	1 576	955
Achalandage (moins amortissement de 45 $)	1 303	–
Effets à recevoir	760	–
	31 768 $	26 229 $
Passif et avoir de l'actionnaire		
Passif à court terme :		
Créditeurs et charges à payer	12 499 $	9 333 $
Produits reportés	3 158	2 729
Emprunt bancaire (note 5)	1 553	–
	17 210	12 062
Prestations de cessation d'emploi	2 231	2 300
Participation minoritaire	299	–
Avoir de l'actionnaire :		
Capital-actions (note 6)	9 588	9 588
Bénéfices non répartis	2 440	2 279
	12 028	11 867
Engagements (note 10)		
	31 768 $	26 229 $

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

Au nom du conseil :

_____, administrateur

_____, administrateur

THERATRONICS INTERNATIONAL LIMITÉE

État consolidé des résultats

Exercice clos le 31 décembre 1990, avec chiffres correspondants de 1989
(en milliers de dollars)

	1990	1989
Ventes	54 586 $	46 782 $
Coût des marchandises vendues	38 332	33 705
	16 254	13 077
Charges d'exploitation :		
Commercialisation	3 686	3 330
Administration	7 057	4 861
Recherche et développement	2 148	649
Soutien technique	721	1 680
	13 612	10 520
Bénéfice d'exploitation	2 642	2 557
Participation minoritaire	(341)	–
Frais de cessation d'emploi	723	–
Dépréciation du stock de service après vente (note 3)	2 099	–
	2 481	–
Bénéfice net (note 7)	161 $	2 557 $

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

THERATRONICS INTERNATIONAL LIMITÉE

État consolidé des bénéfices non répartis

Exercice clos le 31 décembre 1990, avec chiffres correspondants de 1989
(en milliers de dollars)

	1990	1989
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	2 279 $	62 $
Bénéfice net	161	2 557
Dividendes	–	(340)
Bénéfices non répartis à la clôture de l'exercice	2 440 $	2 279 $

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

THERATRONICS INTERNATIONAL LIMITÉE

État consolidé de l'évolution de la situation financière

Exercice clos le 31 décembre 1990, avec chiffres correspondants de1989
(en milliers de dollars)

	1990	1989
Provenance (utilisation) des fonds :		
Exploitation :		
Bénéfice net	161 $	2 557 $
Dépréciation du matériel de service après-vente	2 099	–
Amortissement	649	520
Participation minoritaire	(341)	–
Amortissement de l'achalandage	45	–
	2 613	3 077
Augmentation du fonds de roulement d'exploitation (note 8)	(4 897)	704
	(2 284)	3 781
Investissement :		
Émission d'effets à recevoir	(692)	–
Acquisition de matériel	(747)	(1 231)
Acquisition de cobalt en réacteur	(621)	(955)
	(2 060)	(2 186)
Financement :		
Produit (remboursement) de l'emprunt remboursable sur demande	1 553	(400)
Versement de dividendes	–	(340)
Versement des prestations de cessation d'emploi	(584)	–
	969	(740)
Augmentation (diminution) de l'encaisse	(3 375)	855
Encaisse à l'ouverture de l'exercice	2 542	1 687
Acquisition de la position d'actif net de MHTI, représentée par l'encaisse (note 2 i))	2 406	–
Encaisse à la clôture de l'exercice	1 573 $	2 542 $

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

THERATRONICS INTERNATIONAL LIMITÉE

Notes afférentes aux états financiers consolidés

Exercice clos le 31 décembre 1990
(en milliers de dollars)

Theratronics International Limitée («Theratronics») est constituée en vertu de la *Loi sur les sociétés par actions* (Canada) et est également régie par la *Loi sur la gestion des finances publiques*. Sa principale activité consiste à fabriquer et à vendre des appareils de radiothérapie à des hôpitaux et établissements médicaux du monde entier, et à leur fournir le matériel et les services connexes. Le ministre d'État à la Privatisation a annoncé qu'il était dans l'intention du gouvernement de céder la société au secteur privé. Les présents états financiers consolidés ne tentent aucunement d'évaluer l'effet éventuel de la privatisation, et ne tiennent pas compte de cette question.

1. Principales conventions comptables

Les principales conventions comptables sont résumées ci-dessous :

a) Périmètre de consolidation :
Les états financiers consolidés comprennent les comptes de Theratronics International Limitée et de sa filiale, Medical High Technology Inc. («MHTI») ainsi que de la filiale de MHTI, Meicor Inc., pour la période de huit mois close le 31 décembre 1990.

b) Immobilisations :
Les immobilisations sont inscrites au coût et amorties selon la méthode linéaire sur la durée de vie estimative de l'actif sous-jacent, comme suit :

Catégorie d'actif	Durée
Viabilisation des emplacements	15 ans
Bâtiment	25 à 30 ans
Mobilier et agencements	5 ans
Améliorations locatives	3 ans
Matériel et outillage	3 à 10 ans

c) Stocks :
Les stocks de produits en cours et de produits finis sont évalués au prix coûtant ou à la valeur de réalisation nette estimative, selon le moins élevé des deux. Les matières premières, le matériel nécessaire au service après-vente et les pièces d'accélérateur sont évalués au prix coûtant ou au coût de remplacement, selon le moins élevé des deux. Le prix coûtant est déterminé selon la méthode de l'épuisement successif et comprend, s'il y a lieu, les frais généraux au titre des matériaux, de la main-d'oeuvre et de la fabrication. La désintégration des stocks de produits radioactifs est passée en charges à mesure qu'elle se produit.

Les stocks de cobalt 60 sont inscrits à leur sortie des réacteurs. Dans le cadre de certains contrats, la société inscrit des paiements anticipés au titre du stock de cobalt en réacteur.

1. Principales conventions comptables (suite)

d) Régime de retraite :

Les employés participent au Régime de pension de la Fonction publique, lequel est administré par le gouvernement du Canada. La cotisation de la société se limite à un montant égal au total des cotisations que les employés ont versées au titre de leurs services courants. Cette cotisation, qui représente l'obligation totale de la société au titre du régime de retraite, est portée aux résultats de l'exercice.

e) Prestations de cessation d'emploi :

Les employés ont droit à des prestations de cessation d'emploi qui sont définies dans leurs conventions collectives et dans leurs conditions d'emploi. Le montant provisionné au titre de cette obligation comprend une tranche acquise couvrant les services rendus par les employés à ce jour, une tranche non acquise couvrant les services rendus par les employés à ce jour ainsi qu'une tranche non acquise couvrant les services futurs prévus et l'inflation. Ces prestations sont comptabilisées en fonction d'hypothèses actuarielles portant sur des événements futurs.

f) Provision pour garantie :

Une provision est inscrite au titre des frais estimatifs afférents aux garanties au moment de la vente des produits.

g) Constatation des produits :

Les produits tirés de la vente d'appareils de radiothérapie et du matériel connexe sont inscrits à la livraison. Les revenus au titre des services sur place sont inscrits au moment où ceux-ci sont rendus. Les revenus découlant des contrats de service sont comptabilisés selon la méthode linéaire, sur la durée de chaque contrat.

h) Achalandage

L'achalandage est amorti selon la méthode linéaire sur une période de 17 ans.

2. Acquisition d'entreprises

En date du 1er mai 1990, la société a augmenté sa participation en actions ordinaires de MHTI de 48 % à 51 % par la conversion d'actions privilégiées. De façon concomitante, la société a prêté 2 000 $ US à MHTI afin de permettre à celle-ci d'acquérir le contrôle à 65 % de Meicor Inc. pour 2 000 $ US. L'état consolidé des résultats comprend l'exploitation de MHTI et celle de Meicor Inc. pour la période de huit mois close le 31 décembre 1990.

2. Acquisition d'entreprises (suite)

i) MHTI a été créée en 1982 afin de fournir des services d'entretien du matériel sur les scanners CT et, en 1988, a mis au point un logiciel interactif connu sous le sigle CT - SIM. L'acquisition de MHTI a été comptabilisée comme un achat pur et simple. Voici les détails de cette acquisition :

Actif net acquis aux justes valeurs attribuées :		
Actif à court terme hors caisse	1 863	$
Immobilisations	238	
Droits sur brevets	26	
Divers	42	
Achalandage découlant de l'acquisition de Meicor Inc.	1 348	
	3 517	
Passif à court terme	(2 766)	
Dette à long terme	(2 517)	
Participation minoritaire	(640)	
	(5 923)	
Position d'actif net acquise, représentée par l'encaisse dans MHTI	2 406	
Contrepartie versée	Néant	$

ii) Meicor Inc., constituée en 1986, est une société au stade du développement qui détient des dessins techniques brevetés, des brevets et des droits de fabrication portant sur une diversité de tubes à rayons X en métal et céramique refroidis à l'air. L'acquisition de Meicor Inc. par MHTI a été comptabilisée comme un achat pur et simple. Voici les détails de cette acquisition :

Actif net acquis aux justes valeurs attribuées :		
Encaisse	2 303	$
Immobilisations	77	
Droits relatifs à des brevets	9	
	2 389	
Passif à court terme	(576)	
Participation minoritaire	(640)	
	1 173	
Contrepartie en espèces versée	2 320	
Excédent de la contrepartie versée sur les justes valeurs attribuées à l'actif net acquis - achalandage à la date d'acquisition	1 147	
Frais d'acquisition engagés par MHTI	201	
Achalandage	1 348	$

3. Stocks

	1990	1989
Matériel nécessaire au service après-vente	2 812 $	4 705 $
Fabrication :		
Matières premières	3 399	3 701
Produits en cours	2 188	2 597
Produits finis	1 528	1 289
Cobalt 60	1 111	808
	11 038 $	13 100 $

Dans l'industrie de la radiothérapie, les clients exigent que leurs besoins en produits et services sous garantie soient comblés sans délai. En conséquence, la société tient les stocks lui permettant d'assurer une prestation de services adéquate à ses clients du monde entier et, compte tenu de l'estimation qu'elle fait des besoins de ses clients et des attentes de ces derniers, en matière de service, la valeur comptable de ce stock fut diminuée de 2 099 $ au cours de l'exercice écoulé par une imputation à l'état des résultats.

4. Terrains et constructions

			1990	1989
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur comptable nette	Valeur comptable nette
Terrains	304 $	– $	304 $	304 $
Viabilisation des emplacements	372	219	153	140
Bâtiments	3 473	3 085	388	153
Machinerie et outillage	6 048	4 217	1 831	1 830
Mobilier et agencements	287	216	71	–
Améliorations locatives	25	9	16	–
	10 509 $	7 746 $	2 763 $	2 427 $

5. Emprunt bancaire

L'emprunt bancaire de la société est constitué d'une marge de crédit renouvelable qui porte intérêt au taux bancaire préférentiel.

6. Capital-actions

Le capital-actions autorisé de la société est composé d'un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale, dont 10 000 actions ont été émises et sont en circulation.

7. Impôts sur le revenu

Quand elle était une division et, subséquemment, une filiale d'Énergie Atomique du Canada Limitée («ÉACL»), la société était exonérée de l'impôt sur le revenu. Cependant, comme filiale en propriété exclusive de la Corporation de Développement des Investissements du Canada («CDIC»), la société a cessé de jouir de cette exemption et est devenue assujettie à l'impôt fédéral sur le revenu, avec effet au 30 septembre 1988. À titre de filiale en propriété exclusive d'une société d'État fédérale, la société n'est pas assujettie à l'impôt provincial.

Le taux d'imposition prévu de la société est le taux statutaire fédéral net (y compris la surtaxe) de 31 %, minoré de la déduction de 3,5 % relative aux activités de fabrication et de transformation. Le taux d'imposition réel de 1990 est égal à zéro, étant donné que la société a utilisé la déduction à laquelle elle avait droit à l'égard des écarts permanents relatifs à son actif à la date à laquelle elle est devenue assujettie à l'impôt sur le revenu. Des écarts permanents de 7 619 $ (9 446 $ en 1989) demeurent à sa disposition pour réduire le revenu imposable d'exercices à venir.

8. Fonds de roulement d'exploitation

L'évolution du fonds de roulement d'exploitation est la suivante :

	1990	1989
Débiteurs	(5 154)$	(531)$
Stocks	1 357	(2 039)
Frais payés d'avance	71	(150)
Créditeurs et charges à payer	(1 638)	3 633
Produits reportés	(48)	(639)
Prestations de cessation d'emploi	515	430
	(4 897)$	704 $

9. Opérations entre apparentés

a) Theratronics International Limitée fut constituée à l'origine comme filiale en propriété exclusive de l'ÉACL. L'actif et le passif en furent virés d'ÉACL à la société en échange de 10 000 actions ordinaires. Comme la transaction s'opérait entre sociétés sous contrôle commun, une valeur de 9 588 $ fut attribuée au capital-actions aux fins comptables pour refléter la valeur comptable nette de l'actif et du passif virés. La date d'effet de ces transactions fut le 1er juillet 1988. Au 30 septembre 1988, toutes les actions ordinaires en circulation furent vendues à la CDIC.

b) L'ÉACL et Nordion International Inc. («Nordion»), société contrôlée par la CDIC, fournissent la société en services et en cobalt. Les achats de biens et services ont totalisé 3 578 $ pour l'exercice (3 703 $ en1989). Au 31 décembre 1990, une tranche de 551 $ de ces achats était comprise dans les créditeurs.

La société fournit Nordion en produits manufacturés et en services de soutien en ce qui a trait aux accélérateurs, au nom de l'ÉACL. Les ventes de l'exercice ont totalisé 7 132 $ (7 372 $ en 1989). Au 31 décembre 1990, une tranche de 1 308 $ de ces ventes était comprise dans les débiteurs.

c) Le 6 juin 1990, Nordion et la société ont signé une convention d'achat d'actif visant l'entreprise de cobalt en vrac de Nordion. La société a acquis certains stocks de cobalt et de conditionnement en vue du transport, des listes de clients et le droit de poursuivre l'exploitation de l'entreprise en lieu et place de Nordion.

10. Engagements

a) Les paiements minimums futurs, au titre de contrats de location, sont les suivants :

1991	1 117 $
1992	937
1993	830
1994	349
Par la suite	730
	3 963 $

10. Engagements (suite)

b) La société a des engagements s'élevant à environ 18 900 $ prévoyant l'achat, jusqu'en 2008, de cobalt 60 produit par l'ÉACL, à son laboratoire nucléaire de Chalk River.

c) La société a des engagements d'environ 5 500 $ prévoyant l'achat d'unités CT-SIM à MHTI sur la période de 28 mois close le 30 avril 1993.

11. Rémunération des agents commerciaux

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 1990, la société a versé des commissions totalisant 1 822 $ aux agents suivants : Kostas Karayansissa, Grèce; Medtel Pty. Limited, Australie; Equipo Para Hospitales SA, Mexique; Kamol Sukosol Electric Co. Ltd, Thailande; Tecnologia EM Radiocoa Ltda., Brésil; Watsons & Sons (E.M.) Limited, Nigéria; Radiotherapy-Medical Systems PTY Ltd, Australie; General Marketing and Manufacturing Co. Ltd., Indes; General Machinery Co. Ltda., Chili; Bureautique Communications Organization Ltd., Îles Anglo-Normandes; Aristons (PVT) Ltd., Sri Lanka; General Medica de Colombia Ltd., Colombie; Meditel Medikal Elktronik Ltd., Turquie, L.H.S. Communications Ltd., , Jamaïque; Baron Technologies Inc., Corée; Indexport de Ecuador CIA Ltda., Équateur; Philips Medizin Systeme GMBH, Allemagne de l'Ouest; Dada, El Salvador; Mems, Afrique du Sud; Nucletron International B.V., Pays-Bas; M.L. Sethi, Indes; Springport Taiwan Ltd, Taiwan.

12. Chiffres correspondants

Certains chiffres correspondants de 1989 ont été retraités de façon à les rendre conformes à la présentation adoptée pour l'exercice écoulé.